



Estados Financieros
Consolidados Intermedios
al 30 de Septiembre de 2011



INDICE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Enero - Septiembre de 2011)

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	4
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	5
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	6
ESTADO DE OTROS RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES INTERMEDIOS.....	7
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	8
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIOS	9
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIOS	10
I. ASPECTOS GENERALES	11
1. INFORMACIÓN CORPORATIVA	11
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	12
II. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	13
1. POLÍTICAS SIGNIFICATIVAS Y ESTIMACIONES CRÍTICAS DE CONTABILIDAD	13
2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	15
3. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES.....	30
III. NOTAS EXPLICATIVAS	32
1. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	32
2. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	32
3. SALDO Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	34
4. INVENTARIO	41
5. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	42
6. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	44
7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	45
8. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	48
9. AFILIADAS	55
10. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	56
11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	58
12. ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	59
13. PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES.....	60
14. VALOR JUSTO DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS.....	67
15. JERARQUÍA DE VALORES DE MERCADO PARA PARTIDAS A VALOR DE MERCADO	67
16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	68
17. OTRAS PROVISIONES.....	68
18. BENEFICIOS AL PERSONAL	69
19. PATRIMONIO NETO	71



20.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	72
21.	GASTOS POR NATURALEZA	72
22.	OTROS INGRESOS Y GASTOS POR FUNCIÓN.....	73
23.	COSTOS FINANCIEROS	73
24.	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	74
25.	DIFERENCIA DE CAMBIO	79
26.	ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	80
27.	GESTIÓN DE RIESGOS.....	81
28.	CONTRATOS DE DERIVADOS	85
29.	CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	87
30.	GARANTÍAS.....	91
31.	MONEDA EXTRANJERA	93
32.	SANCIONES	97
33.	HECHOS POSTERIORES	98
34.	MEDIO AMBIENTE	100

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 Al 30 de Septiembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	N°	30-09-2011	31-12-2010
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	1	894.711	874.039
Otros activos financieros corrientes	12	130.066	195.138
Otros activos no financieros, corriente		38.396	33.607
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2	1.316.780	2.714.006
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	3	48.315	157.954
Inventarios	4	2.169.499	1.782.506
Activos por impuestos corrientes	6.a	160.906	194.226
Activos corrientes totales		4.758.673	5.951.476
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	12	136.254	181.125
Otros activos no financieros no corrientes	11	204.105	203.505
Derechos por cobrar no corrientes	2	166.321	198.785
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	3	101.017	104.896
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	8	833.613	1.260.774
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	16.552	21.556
Propiedades, planta y equipo	7	13.026.389	12.351.430
Propiedad de inversión		5.639	5.494
Total de activos no corrientes		14.489.890	14.327.565
Total de activos		19.248.563	20.279.041

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 30 de Septiembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010
(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	N°	30-09-2011	31-12-2010
	Nota		
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	13	1.141.230	1.918.908
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	16	1.270.125	1.803.276
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	3	97.008	171.565
Otras provisiones, corrientes	17	167.672	296.713
Pasivos por impuestos corrientes	6.b	592.254	307.952
Provisiones beneficios a los empleados, corrientes	17	412.825	689.075
Otros pasivos no financieros corrientes		45.877	56.338
<i>Pasivos corrientes totales</i>		3.726.991	5.243.827
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	13	5.857.891	7.189.482
Otras cuentas por pagar, no corriente		384	2.658
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	3	317.796	349.204
Otras provisiones, no corrientes	17	1.203.902	1.057.472
Pasivo por impuestos diferidos	5	1.079.959	711.382
Provisiones beneficios a los empleados, no corrientes	17	1.096.180	1.191.112
Otros pasivos no financieros no corrientes		2.985	2.692
<i>Total de pasivos no corrientes</i>		9.559.097	10.504.002
Total pasivos		13.286.088	15.747.829
Patrimonio			
Capital emitido		2.524.423	2.524.423
Ganancias (pérdidas) acumuladas		1.650.910	1.329.392
Otras reservas	19.a	1.785.093	675.403
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		5.960.426	4.529.218
Participaciones no controladoras	19.b	2.049	1.994
Patrimonio total		5.962.475	4.531.212
Total de patrimonio y pasivos		19.248.563	20.279.041

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Por los períodos comprendidos entre el 1° de Enero y 30 de Septiembre de 2011 y 2010 y los períodos
comprendidos entre el 1° de Julio y 30 de Septiembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	N°	ACUMULADO		ÚLTIMO TRIMESTRE	
		01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
		Nota	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	20	12.864.791	10.975.627	3.984.743	4.231.982
Costo de ventas		(7.411.657)	(6.533.487)	(2.552.079)	(2.371.831)
Ganancia bruta		5.453.134	4.442.140	1.432.664	1.860.151
Otros ingresos, por función	22.a	556.877	102.295	43.479	40.983
Costos de distribución		(8.217)	(10.243)	(2.380)	(3.166)
Gasto de administración		(353.075)	(270.766)	(125.635)	(98.897)
Otros gastos, por función	22.b	(1.689.994)	(1.133.434)	(438.174)	(390.649)
Otras ganancias (pérdidas)		25.179	20.404	(5.981)	6.836
Ingresos financieros		31.834	22.536	9.807	10.437
Costos financieros	23	(220.447)	(220.278)	(114.589)	(77.114)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8	254.402	204.610	129.858	54.156
Diferencias de cambio	25	124.859	(125.502)	82.986	(156.516)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		4.174.552	3.031.762	1.012.035	1.246.221
Gasto por impuestos a las ganancias	5	(2.573.780)	(1.764.366)	(590.719)	(733.288)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		1.600.772	1.267.396	421.316	512.933
Ganancia (pérdida)		1.600.772	1.267.396	421.316	512.933
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.601.802	1.268.394	421.734	513.228
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	19.b	(1.030)	(998)	(418)	(295)
Ganancia (pérdida)		1.600.772	1.267.396	421.316	512.933

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADO DE OTROS RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES INTERMEDIOS

Por los períodos comprendidos entre el 1° de Enero y 30 de Septiembre de 2011 y 2010 y los períodos
comprendidos entre el 1° de Julio y 30 de Septiembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

	N°	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	Nota	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
Estado de otros resultados integrales					
Ganancia (pérdida)		1.600.772	1.267.396	421.316	512.933
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos					
Diferencias de cambio por conversión					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(2.838)	242	(3.767)	1.359
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(2.838)	242	(3.767)	1.359
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.434.564	1.556.697	763.792	630.871
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		1.434.564	1.556.697	763.792	630.871
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		92.908	60.391	(390)	59.566
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		1.524.634	1.617.330	759.635	691.796
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	5	(793.094)	(1.348.778)	(458.275)	(821.057)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(793.094)	(1.348.778)	(458.275)	(821.057)
Otro resultado integral		731.540	268.552	301.360	(129.261)
Resultado integral total		2.332.312	1.535.948	722.676	383.672
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		2.333.342	1.536.946	723.094	383.967
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(1.030)	(998)	(418)	(295)
Resultado integral total		2.332.312	1.535.948	722.676	383.672

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Por los períodos comprendidos entre el 1° de Enero y 30 de Septiembre de 2011 y 2010
(Cifras en miles de dólares – MUS\$)

Estado de Flujo de Efectivo Método Directo	N° Nota	01-01-2011 30-09-2011	01-01-2010 30-09-2010
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		15.279.388	11.986.211
Otros cobros por actividades de operación	26	1.460.925	1.238.707
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(6.713.744)	(5.631.385)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.803.210)	(1.314.497)
Otros pagos por actividades de operación	26	(3.225.789)	(2.478.542)
Dividendos recibidos		85.750	81.532
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(2.831.687)	(1.547.441)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		2.251.633	2.334.585
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	26	1.088.351	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		-	(803)
Préstamos a entidades relacionadas		(3.900)	(71.500)
Compras de propiedades, planta y equipo		(1.677.276)	(1.725.511)
Intereses recibidos		20.151	8.235
Otras entradas (salidas) de efectivo		75.427	101.254
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(497.247)	(1.688.325)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		100.000	721.586
Total importes procedentes de préstamos		100.000	721.586
Pagos de préstamos		(517.534)	(901)
Dividendos pagados		(1.051.957)	(1.353.493)
Intereses pagados		(264.223)	(178.757)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(1.733.714)	(811.565)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		20.672	(165.305)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		20.672	(165.305)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		874.039	765.833
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		894.711	600.528

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIOS
 Por los períodos comprendidos entre el 1° de Enero y 30 de Septiembre de 2011 y 2010
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

30 de Septiembre de 2011	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas Nota 19	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 19	Patrimonio total
Saldo inicial al 01/01/11	2.524.423	2.916	(969.571)	1.642.058	675.403	1.329.392	4.529.218	1.994	4.531.212
Cambios en el patrimonio									
Ganancia (pérdida)						1.601.802	1.601.802	(1.030)	1.600.772
Otro resultado integral		(2.838)	641.470	92.908	731.540		731.540	-	731.540
Resultado integral							2.333.342	(1.030)	2.332.312
Dividendos						(1.254.824)	(1.254.824)		(1.254.824)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	378.150	378.150	(25.460)	352.690	1.085	353.775
Total de cambios en patrimonio	-	(2.838)	641.470	471.058	1.109.690	321.518	1.431.208	55	1.431.263
Saldo final al 30/09/11	2.524.423	78	(328.101)	2.113.116	1.785.093	1.650.910	5.960.426	2.049	5.962.475

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO INTERMEDIOS
 Por los períodos comprendidos entre el 1° de Enero y el 30 de Septiembre de 2011 y 2010
 (Cifras en miles de dólares – MUS\$)

30 de Septiembre de 2010	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total otras reservas Nota 19	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras Nota 19	Patrimonio total
	2.524.423	2.426	(1.017.519)	1.637.733	622.640	1.294.157	4.441.220	2.007	4.443.227
Cambios en el patrimonio									
Ganancia (pérdida)						1.268.394	1.268.394	(998)	1.267.396
Otro resultado integral		242	207.919	60.391	268.552		268.552	-	268.552
Resultado integral							1.536.946	(998)	1.535.948
Dividendos						(1.268.394)	(1.268.394)		(1.268.394)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(73.013)	(73.013)	(25.957)	(98.970)	673	(98.297)
Total de cambios en patrimonio	-	242	207.919	(12.622)	195.539	(25.957)	169.582	(325)	169.257
Saldo final al 30/09/10	2.524.423	2.668	(809.600)	1.625.111	818.179	1.268.200	4.610.802	1.682	4.612.484

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

CORPORACIÓN NACIONAL DEL COBRE DE CHILE
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

(Valores monetarios en miles de dólares de los Estados Unidos de América, salvo que se indique otra moneda o unidad)

I. ASPECTOS GENERALES.

1. Información Corporativa

La Corporación Nacional del Cobre de Chile, Codelco (también para las presentes notas, indistintamente, Codelco – Chile o la Corporación), es el principal productor de cobre mina del mundo. Su producto más importante es el cobre refinado, preferentemente en la forma de cátodos. La Corporación también produce concentrados de cobre, cobre blíster y anódico y subproductos como molibdeno, barro anódico y ácido sulfúrico. Codelco además fabrica en Alemania alambra, un producto semielaborado que usa cátodos de cobre como materia prima.

La Corporación comercializa sus productos en base a una política orientada a las ventas de cobre refinado a fabricantes o productores de semielaborados.

Codelco se encuentra inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 785 y está sujeta a la fiscalización de esa entidad. Según el artículo 10 de la Ley N° 20.392, sobre nuevo Gobierno Corporativo de Codelco, dicha fiscalización será en los mismos términos que las sociedades anónimas abiertas, sin perjuicio de lo dispuesto en el Decreto Ley N° 1.349, de 1976, que crea la Comisión Chilena del Cobre.

El domicilio social y las oficinas centrales de Codelco se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Huérfanos N° 1270, teléfono N° (56-2) 6903000.

Codelco-Chile, fue creada por el Decreto Ley (D.L.) N° 1.350, de 1976, orgánico de la Corporación. De acuerdo a dicho cuerpo legal, Codelco, es una empresa del Estado, minera, industrial y comercial, con personalidad jurídica y patrimonio propio, que actualmente desarrolla sus actividades productivas a través de sus divisiones Chuquibambilla, Radomiro Tomic, Salvador, Andina, El Teniente y Ventanas. Además, a partir del mes de mayo de 2008, se inició la explotación del yacimiento Gabriela Mistral cuya operación está a cargo de la empresa filial Minera Gaby SpA., de propiedad en un 100% de la Corporación y, durante 2010, el Directorio de Codelco autorizó la inversión para la explotación de la nueva División Mina Ministro Hales, cuya fecha estimada para el inicio de sus operaciones será a fines de 2013. La Corporación también desarrolla similares actividades en otros yacimientos en asociación con terceros.

En virtud de lo dispuesto en la letra e) del artículo 10 de la citada Ley N° 20.392, Codelco se rige por sus normas orgánicas consignadas en el citado Decreto Ley N° 1.350 (D.L. N°1.350) y por la de sus estatutos y, en lo no previsto en ellas y en cuanto fuere compatible y no se oponga con lo dispuesto en dichas normas, por las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas y por la legislación común en cuanto le sea aplicable.

Según lo establece el D.L. N°1.350 en su Título IV sobre Régimen Cambiario y Presupuestario de la Empresa, Codelco opera en sus actividades financieras de acuerdo a un sistema presupuestario

anual que está formado por un Presupuesto de Operaciones, un Presupuesto de Inversiones y un Presupuesto de Amortización de Créditos.

La renta que obtiene Codelco en cada período está afecta al régimen tributario establecido en el artículo 26 del D.L. N° 1.350, que hace referencia a los decretos leyes N° 824, sobre Impuesto a la Renta, de 1974 y N° 2.398 (artículo 2), de 1978, que le son aplicables. Asimismo, está afecta a los términos establecidos en la Ley N° 20.026, de 2005, sobre Impuesto Específico a la Minería.

Según la Ley N° 13.196, el retorno en moneda extranjera de las ventas al exterior (FOB) de la Corporación, de su producción de cobre, incluido sus subproductos, está gravado con un 10%.

Las filiales, cuyos estados financieros se incluyen en estos estados financieros consolidados, corresponden a empresas situadas en Chile y en el exterior, las que se detallan en capítulo II.2 e.

Las asociadas, corresponden a empresas situadas en Chile y en el exterior, las que se detallan en capítulo III. nota n°.8.

2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados intermedios de la Empresa son presentados en miles de dólares estadounidenses y fueron preparados en base a los registros contables mantenidos por Codelco y sus filiales de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

El Directorio de la Corporación ha sido informado del contenido de los presentes estados financieros consolidados intermedios y señala expresamente su responsabilidad por la naturaleza consistente y confiable de la información incluida en los estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2011, para los cuales se han aplicado explícitamente los principios de las NIIF y criterios emitidos por el IASB. Los estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2011, fueron aprobados por el Directorio en la sesión celebrada el 24 de noviembre de 2011. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por el Directorio de la Corporación el 23 de marzo de 2011.

Principios Contables

Los presentes estados financieros consolidados intermedios, reflejan la posición financiera de Codelco y filiales al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones por los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2010, y los cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2010, y sus notas relacionadas, todos preparados y presentados de acuerdo con IAS 34 "Información Financiera Intermedia" considerando los reglamentos de presentación respectivos de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), los que no están en conflicto con las NIIF.

II. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

1. Políticas Significativas y Estimaciones Críticas de Contabilidad

La preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, requiere el uso de ciertas estimaciones y supuestos contables críticos que afectan los montos de activos y pasivos reconocidos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. También requiere que la Administración de la Corporación use su juicio en el proceso de aplicación de los principios contables de la Empresa. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados son las siguientes:

- a) **Vida útil económica y el valor residual de bienes de propiedad, planta y equipo** – La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo y el valor residual que es utilizada para propósitos del cálculo de la depreciación, es determinada en base a estudios técnicos preparados por especialistas (internos y externos). Cuando existen indicios que aconsejen cambios en las vidas útiles de estos bienes, ello debe hacerse utilizando estimaciones técnicas al efecto.

Los estudios consideran los factores propios relacionados con la utilización de los activos.

- b) **Reservas de mineral** – Las mediciones de reservas de mineral se basan en las estimaciones de los recursos de mineral económicamente explotables, y reflejan las consideraciones técnicas de la Corporación respecto al monto de los recursos que podrían ser explotados y vendidos a precios que excedan el costo total asociado con la extracción y procesamiento.

La Corporación aplica juicio en la determinación de las reservas de mineral, por lo cual, posibles cambios en estas estimaciones podrían impactar significativamente las estimaciones de los ingresos netos en el tiempo. Por tal razón, estos cambios significarían, a su vez, modificaciones en las estimaciones de utilización de ciertos activos y de la cuantía de ciertos costos de desmantelamiento y restauración.

La Corporación estima sus reservas y recursos minerales en base a información compilada por Personas Competentes de la Corporación, quienes se definen y regulan en los términos establecidos por la Ley N° 20.235, correspondiendo dichas estimaciones a la aplicación del Código JORC (Joint Ore Reserves Committee), incorporando las experiencias históricas y supuestos de la Corporación respecto al costo de producción y los precios de mercado.

Sin perjuicio de lo anterior, la Corporación revisa periódicamente dichas estimaciones, apoyada por expertos externos de calificación mundial, quienes certifican las reservas así determinadas.

- c) **Deterioro de activos** – La Corporación revisa el valor libro de sus activos, para determinar si hay cualquier indicio que este valor no puede ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro, respecto del valor libro. En la evaluación de deterioro, los activos son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de estos activos o UGE, es calculado como el valor presente de los flujos futuros que se estima que producirán dichos activos, considerando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje las evaluaciones actuales

del mercado al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Existirá deterioro, si el valor recuperable es menor que el valor libros.

La Corporación define las unidades generadoras de efectivo y también estima la periodicidad y los flujos de efectivo que deberían generar las UGE. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE, o cambios en los supuestos que sustentan la estimación de los flujos de efectivo o la tasa de descuento, podrían impactar los valores libros de los respectivos activos.

La Corporación ha evaluado y definido que las UGE están constituidas a nivel de cada una de sus actuales divisiones operativas.

La medición del deterioro incluye las filiales y coligadas.

- d) Provisiones por costos de desmantelamiento y restauración** – Surge una obligación de incurrir en costos de desmantelamiento y restauración cuando se produce una alteración causada por el desarrollo o producción en curso de una propiedad minera. Los costos se estiman en base a un plan formal de cierre y son reevaluados anualmente o a la fecha en que tales obligaciones se conocen.

La provisión a una fecha de reporte representa la mejor estimación de la administración del valor presente de los futuros costos de desmantelamiento y restauración de sitio requeridos. Los cambios en los futuros costos estimados son reconocidos en el estado de situación financiera por medio de aumentar o disminuir el pasivo por rehabilitación y el activo por rehabilitación si la estimación inicial fue originalmente reconocida como parte de una medición de activo de acuerdo con NIC 16 Propiedades, Plantas y Equipos. Cualquier reducción en el pasivo por desmantelamiento y por lo tanto, cualquier deducción del activo por desmantelamiento, no puede exceder el valor libro de ese activo. Si lo hace, cualquier exceso por sobre dicho valor libro es reconocido en las cuentas de resultados.

Si el cambio en estimación resulta en un aumento en el pasivo por desmantelamiento y por lo tanto, una adición al valor libro del activo, la entidad tiene que considerar si ésta es una indicación de deterioro del activo en su conjunto y probar el deterioro de acuerdo con NIC 36. Si el activo modificado neto de las provisiones por desmantelamiento excede el valor recuperable, esa porción del aumento es registrada directamente en resultado. Cualquier costo de desmantelamiento y restauración que surge como resultado de la fase de producción, debe ser cargado a resultados a medida que es incurrido.

Los costos que surgen de la instalación de una planta u otra obra para la preparación del emplazamiento, descontados a su valor actual neto, se provisionan y capitalizan al inicio de cada proyecto, en cuanto se origine la obligación de incurrir en dichos costos. Estos costos de desmantelamiento se debitan a resultados durante la vida útil de la mina, por medio de la depreciación del activo. La depreciación se incluye en los costos de operación, mientras que el descuento en la provisión se incluye como costo de financiamiento.

- e) Provisión de beneficios al personal** – Los costos asociados a los beneficios de personal, por indemnización por años de servicios y por beneficios de salud, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores, son determinados basados en estudios actuariales utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, y son cargados a resultados sobre base devengada.

La Corporación utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidas por la Administración considerando la asesoría de un actuario externo. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque la Corporación estima que los supuestos a usar son apropiados, un cambio en estos supuestos podría afectar los resultados.

- f) **Provisiones por facturas no finalizadas** – La Corporación utiliza información de precios futuros del cobre, con la cual realiza ajustes a sus ingresos y saldos por deudores comerciales, debido a las condiciones de su facturación provisoria. Estos ajustes se actualizan mensualmente.
- g) **Valor razonable de los derivados y otros instrumentos** – La Administración utiliza su criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de los instrumentos que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros de derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustada según las características específicas del instrumento.
- h) **Litigios y contingencias** – La Corporación evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos que la Administración y los abogados de la Corporación han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

Aún cuando estas estimaciones indicadas en las letras precedentes, han sido realizadas en base a la mejor información disponible a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios, es posible que eventos futuros puedan obligar a la Corporación a modificar estas estimaciones en períodos posteriores. Tales modificaciones, si ocurrieren, serían ajustadas prospectivamente, reconociendo los efectos del cambio en la estimación en los estados financieros consolidados futuros, de acuerdo a lo requerido por NIC 8 “Políticas Contables, Cambios en Estimaciones y Errores”.

2. Principales políticas contables

- a) **Período cubierto** - Los presentes estados financieros consolidados de la Corporación Nacional del Cobre de Chile comprenden:
- Estados de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
 - Estados de Resultados por Función y de Otros Resultados Integrales por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, respectivamente.
 - Estados de Cambios en el Patrimonio por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, respectivamente.
 - Estado de Flujos de Efectivo directo por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, respectivamente.
- b) **Bases de preparación** - Los presentes estados financieros consolidados intermedios de la Corporación al 30 de septiembre de 2011 han sido preparados de acuerdo a las NIIF (o “IFRS” en inglés), emitidas por el IASB.



Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2010, que se incluyen para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, sobre una base consistente con los criterios utilizados para el mismo período terminado al 30 de septiembre de 2011.

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Corporación.

- c) **Moneda Funcional** – La moneda funcional de Codelco, es el dólar estadounidense, puesto que es la moneda en que recibe sus ingresos y representa el ambiente económico principal en que opera la Corporación. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la Corporación se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se vuelven a convertir a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluyen en las ganancias o pérdidas del período dentro del ítem "Diferencias de cambio".

La moneda de presentación de los estados financieros consolidados de Codelco es el dólar estadounidense.

La moneda funcional de las filiales, asociadas y negocios conjuntos, al igual que Codelco, se determina principalmente por la moneda en que recibe sus ingresos y la moneda del ambiente económico principal en que estas sociedades operan, tal como lo establece la NIC 21. Sin embargo, respecto de aquellas filiales que corresponden sólo a una extensión de las operaciones de Codelco (entidades que no son autosustentables y que sus principales transacciones son efectuadas con Codelco), la moneda funcional corresponde al dólar estadounidense por ser ésta la moneda de la Matriz.

En el evento que los elementos de análisis pudieran llevar a dudas sobre la moneda funcional, la Administración emplea su juicio para determinar la moneda funcional que represente fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones bajo las cuales opera cada sociedad.

- d) **Bases de consolidación** – Los estados financieros comprenden los estados consolidados de la Corporación y sus filiales.

Las filiales son totalmente consolidadas desde la fecha de su adquisición, la que corresponde a la fecha en la cual la Corporación obtiene control y continúan siendo consolidada hasta la fecha en que dicho control se pierde.

Los estados financieros de las filiales son preparados para el mismo período de reporte que la matriz, usando políticas contables consistentes.

En el proceso de consolidación se han eliminado todos los montos y efectos significativos de las transacciones realizadas entre las empresas consolidadas y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como "Participación no Controladora". En los estados financieros consolidados se considera la eliminación de los saldos, transacciones y utilidades no

realizadas entre las empresas consolidadas, que incluyen filiales extranjeras y nacionales. Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

RUT	SOCIEDAD	País	Moneda Funcional	% de participación				
				30-09-2011			31-12-2010	30-09-2010
				Directo	Indirecto	Total	Total	Total
Extranjera	Chile Copper Limited	Inglaterra	GBP	100,000	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Services Limited	Inglaterra	GBP	-	100,000	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Group USA Inc.	Estados Unidos	USD	100,000	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Metals Inc.	Estados Unidos	USD	-	100,000	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco International Limited	Bermudas	USD	100,000	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Technologies Ltd.	Bermudas	USD	-	100,000	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco do Brasil Mineracao	Brasil	BRL	-	100,000	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Codelco Kupferhandel GmbH	Alemania	EURO	100,000	-	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Metall Agentur GmbH	Alemania	EURO	-	100,000	100,000	100,000	100,000
Extranjera	Ecometales Limited	Islas Anglonormandas	USD	-	100,000	100,000	100,000	100,000
59.087.530-9	Ecometales Ltd. Agencia en Chile	Chile	USD	-	100,000	100,000	100,000	100,000
76.561.210-1	Mining Information Communications and Monitoring S.A.	Chile	USD	66,000	-	66,000	66,000	66,000
78.712.170-5	Compañía Minera Picacho (SCM)	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000	100,000
78.860.780-6	Compañía Contractual Minera los Andes	Chile	USD	99,970	0,030	100,000	100,000	100,000
76.063.022-5	Inca de Oro S.A.	Chile	USD	-	-	-	100,000	100,000
79.566.720-2	Isapre Chuquicamata Ltda.	Chile	CLP	98,300	1,700	100,000	100,000	100,000
81.767.200-0	Asociación Garantizadora de Pensiones	Chile	CLP	96,690	-	96,690	96,690	96,690
88.497.100-4	Clinica San Lorenzo Limitada	Chile	CLP	99,900	0,100	100,000	99,900	99,900
76.521.250-2	San Lorenzo Institución de Salud Previsional Ltda,	Chile	CLP	-	100,000	100,000	99,900	99,900
89.441.300-K	Isapre Río Blanco Ltda.	Chile	CLP	99,990	0,010	100,000	100,000	100,000
96.817.780-K	Ejecutora Hospital del Cobre Calama S.A.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000	100,000
96.819.040-7	Complejo Portuario Mejillones S.A.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000	100,000
96.854.500-0	Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.	Chile	USD	99,930	-	99,930	99,930	99,930
96.876.140-4	Santiago de Río Grande S.A.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000	100,000
96.991.180-9	Biosigma S.A.	Chile	USD	66,670	-	66,670	66,670	66,670
Extranjera	Biosigma Bermudas Ltda. (Bermudas)	Bermudas	USD	-	-	-	66,670	66,670
99.569.520-0	Exploraciones Mineras Andinas S.A.	Chile	USD	99,900	0,100	100,000	100,000	100,000
99.573.600-4	Clinica Río Blanco S.A.	Chile	CLP	99,000	1,000	100,000	100,000	100,000
76.064.682-2	Centro de Especialidades Médicas Río Blanco Ltda.	Chile	CLP	99,000	1,000	100,000	100,000	-
76.152.263-5	Minera Gaby SpA	Chile	USD	99,900	0,100	100,000	100,000	100,000
77.773.260-9	Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000	100,000
76.883.610-8	Energía Minera S.A.	Chile	USD	99,000	1,000	100,000	100,000	100,000
76.043.396-9	Innovaciones en Cobre S.A	Chile	USD	0,100	99,900	100,000	100,000	100,000
76.082.774-6	Inversiones Tocopilla 2B S.A.	Chile	USD	99,990	0,010	100,000	100,000	100,000
76.148.338-2	Sociedad de Procesamiento de Molibdeno Ltda.	Chile	USD	99,900	0,100	100,000	-	-
76.082.158-6	Inversiones Mejillones 2 S.A.	Chile	USD	34,800	65,200	100,000	100,000	100,000
76.167.903-1	Inversiones Mineras Acrux SpA.	Chile	USD	100,000	-	100,000	-	-
76.124.156-7	Centro de Especialidades Médicas San Lorenzo Ltda.	Chile	USD	-	100,000	100,000	-	-
70.905.700-6	Fusat (Entidad de Cometido Especial)	Chile	CLP	-	-	-	-	-

Para efectos de los presentes estados financieros intermedios, se entenderá por filiales, asociadas, adquisiciones y enajenaciones y negocios conjuntos lo siguiente:

- **Filiales:** es una entidad sobre la cual la Corporación tiene el poder de gobernar las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Los estados financieros consolidados intermedios incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de Codelco y sus filiales, después de eliminar los saldos y transacciones entre compañías. En el caso de las filiales de propiedad parcial, los activos netos y las utilidades líquidas atribuibles a los accionistas minoritarios se presentan como "Participación no Controladores" en los estados consolidados de situación financiera y de resultados.



Asimismo, dentro del ámbito de consolidación, la Corporación incluye aquellas entidades que, sin tener participación patrimonial, constituyen una entidad de cometido especial, conforme a los términos y condiciones establecidos en la interpretación SIC 12, Consolidación – Entidades de Cometido Especial.

- **Asociadas:** es una entidad sobre la cual Codelco está en posición de ejercer influencia significativa, pero no control, ni control conjunto, por medio de la participación en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras.

En el caso de las asociadas, la participación de Codelco en los activos netos de dichas sociedades, se incluyen en los estados financieros consolidados de acuerdo al método del valor patrimonial. Para esto, es necesario registrar la inversión, en un comienzo, al costo y luego, en períodos posteriores, ajustando el valor libro de la inversión para reflejar la participación de Codelco en los resultados de la asociada, menos el deterioro del menor valor y otros cambios en los activos netos de la asociada.

- **Adquisiciones y enajenaciones:** Los resultados de los negocios adquiridos se introducen a los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición, mientras que los resultados de los negocios vendidos durante el período se incluyen e los estados financieros consolidados para el período hasta la fecha efectiva de enajenación. Las ganancias o pérdidas de la enajenación se calculan como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas (netos de gastos) y los activos netos atribuibles a la participación que se ha vendido.
- **Negocios conjuntos:** Las entidades que califican como un negocio conjunto, en las cuales existe control conjunto, se registran según el método del valor patrimonial.
- **Entidades de Cometido Especial:** Sin ser Codelco propietario de Fundación de Salud El Teniente (FUSAT), la relación entre la Corporación y dicha fundación se produce la figura de control que se establece en las NIIF y en sus interpretaciones. Producto de lo anterior, los estados financieros consolidados de FUSAT son incorporados a la consolidación de Codelco de acuerdo al procedimiento descrito en NIC 27, incluyendo a las siguientes entidades:

SOCIEDAD	País	Porcentaje de participación	
		30-09-2011	31-12-2010
Centro de Servicios Médicos Porvenir Ltda.	Chile	99,00%	99,00%
Inmobiliaria Centro de Especialidades Torre Médica S.A.	Chile	75,09%	75,09%
Inmobiliaria e Inversiones Rio Cipreces Ltda.	Chile	99,99%	99,99%
Prestaciones de Servicios de la Salud Intersalud Ltda.	Chile	99,00%	99,00%
Institución de Salud Previsional Fusat Ltda.	Chile	99,69%	99,69%

- e) **Transacciones en moneda extranjera** – Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, han sido expresados en dólares al tipo de cambio de cierre del período.

Al cierre del período, los activos y pasivos monetarios denominados en una moneda distinta a la moneda funcional, reajustables en unidades de fomento -UF- (30-09-2011: \$22.012,69; 31-12-

2010: \$21.455,55), han sido expresados en US\$, considerando los tipos de cambio vigentes al cierre de cada período.

Los gastos e ingresos en moneda nacional, han sido expresados en dólares al tipo de cambio observado, correspondiente al día del registro contable de cada operación.

Las cuentas que originan diferencias de cambio se cargan o abonan a resultados, según corresponda, de acuerdo a las NIIF.

Los estados financieros de las asociadas y entidades de control conjunto, cuya moneda funcional sea distinta a la moneda de presentación de Codelco, se convierten usando los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos de cada uno de los balances presentados, se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del correspondiente balance.
- Los ingresos y gastos de cada una de las partidas de resultados, se convierten al tipo de cambio promedio del período en que se informa.

Todas las diferencias de cambio, producidas como resultado de lo anterior, se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

Las paridades cambiarias empleadas en cada período, son las siguientes:

Relación	Tipos de cambio de cierre		
	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2010
USD / CLP	0,00192	0,00214	0,00207
USD / GBP	1,56348	1,54059	1,57109
USD / BRL	0,53062	0,60107	0,59091
USD / EURO	1,34282	1,32802	1,36351

- f) **Compensación de saldos y transacciones** – Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y que dicha compensación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de una compensación y la Corporación tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

- g) **Propiedad, planta y equipo y depreciación** – Los ítems de propiedad, planta y equipo son inicialmente contabilizadas al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, son registrados al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

El costo de las partidas de propiedad, planta y equipos, incluye los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento en la productividad, capacidad o eficiencia,

o un aumento en la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento con opción de compra que reúnen las características de leasing financiero. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Corporación mientras ésta no ejerza la opción de compra respectiva.

Los bienes incluidos en propiedades, planta y equipo se deprecian linealmente durante su vida útil económica, las cuales se resumen en la siguiente tabla:

Rubro	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios	15 años	40 años
Planta y equipo	2 años	35 años
Instalaciones fijas y accesorios	2 años	15 años
Vehículos de motor	5 años	25 años
Operaciones mineras	20 años	35 años
Obras en construcción (desarrollo de minas)	1 años	5 años
Mejoras a terrenos	10 años	35 años
Otros	57 meses	293 meses

Los activos mantenidos en leasing financiero se deprecian durante el período de vigencia del contrato de arriendo o de acuerdo a la vida útil del bien según cuál sea menor.

Las vidas útiles estimadas, los valores residuales y el método de depreciación son revisados al cierre de cada año, contabilizando el efecto de cualquier cambio en la estimación de manera prospectiva.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del período.

Las obras en construcción comprenden los valores invertidos en construcción de bienes de propiedad, planta y equipos y en proyectos de desarrollo minero. Las obras en construcción se traspasan a activos en operación una vez finalizado el período de prueba y cuando se encuentran disponibles para su uso, momento en el cual comienzan a depreciarse.

Las reservas y recursos que posee la Corporación están registradas en la contabilidad al valor de US\$ 1 (un dólar) y el valor económico de éstas, difiere del valor contable.

Los costos por intereses del financiamiento directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta, se considerarán como costo de los elementos de propiedades, planta y equipo.

- h) **Deterioro de propiedades, planta y equipos y activos intangibles** – Se revisan los bienes de propiedad, planta y equipo y los activos intangibles de vida útil finita en cuanto a su deterioro, a

fin de verificar si existe algún indicio que el valor libro no puede ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. En caso que el activo no genere flujos de caja que sean independientes de otros activos, Codelco determina el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Para estos efectos, se ha definido como unidad generadora de efectivo, a cada división de la Corporación.

La medición del deterioro incluye las filiales y asociadas.

El valor recuperable de un activo será el mayor entre el valor razonable, menos los costos de vender ese activo y su valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de caja futuros estimados, se descuentan utilizando una tasa de interés, antes de impuestos, que refleje las evaluaciones del mercado correspondiente al valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo, para los cuales las estimaciones de flujos de efectivo futuros no han sido ajustadas.

Si se estima que el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que su valor libro, se reconoce un deterioro de inmediato disminuyendo el valor libro hasta su valor recuperable, con cargo a resultados. Frente a un ulterior reverso del deterioro, el valor libro aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libro que se habría determinado, si no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Se reconoce un reverso como una disminución del cargo por depreciación del período.

En el caso de las unidades generadoras de efectivo (UGE), las estimaciones de flujos de caja futuros se basan en las estimaciones de niveles de producción futura, precios futuros de los productos básicos y costos futuros de producción. La NIC 36 "Deterioro de activos" incluye una serie de restricciones en los flujos de caja futuros que pueden reconocerse respecto a las reestructuraciones y mejoras futuras relacionadas con los gastos. Al calcular el valor en uso, también es necesario que los cálculos se basen en las tasas de cambio vigentes al momento de la medición.

i) Costos y gastos de exploración, desarrollo de minas y operaciones mineras – La Corporación, ha definido un criterio contable, para cada tipo de estos costos y gastos.

Los gastos de desarrollo de yacimientos en explotación cuyo propósito es mantener los volúmenes de producción, se cargan a resultado en el momento en que se incurrir.

En los gastos de exploración y sondajes de yacimientos, se encuentran los gastos destinados a ubicar zonas mineralizadas para determinar su eventual explotación comercial, los cuales se cargan a resultados en el momento en que se incurrir.

Los costos de pre-operación y desarrollo de minas (activo fijo), incurridos durante la ejecución de un proyecto y hasta su puesta en marcha, se capitalizan y amortizan en relación con la producción futura del mineral. Estos costos incluyen la extracción de sobrecarga estéril, la construcción de la infraestructura de la mina y los trabajos previos a las labores normales de operación.

Por último, los costos de delineamiento de nuevas áreas o zonas de yacimientos en explotación y de operaciones mineras (activo fijo), se registran en propiedad, plantas y equipos y se cargan a resultados durante el período en que se obtendrán los beneficios.

- j) **Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos** – Codelco y sus filiales en Chile, contabilizan el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta y lo previsto en el artículo 2° del D.L. 2.398, como asimismo al impuesto específico a la actividad minera a que se refiere la Ley 20.026 de 2005. Sus filiales en el extranjero, lo hacen según las normas impositivas de los respectivos países.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a la renta".

Además, se reconoce un impuesto diferido por las utilidades de filiales y asociadas, originado por los impuestos a las remesas que gravan los dividendos que entregan dichas sociedades a la Corporación.

- k) **Inventario** – Los inventarios están valorizados al costo, el cual no supera su valor neto de realización. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y gastos para efectuar la comercialización, venta y distribución. Los costos han sido determinados según los siguientes métodos:

- **Productos terminados y en proceso:** Estos inventarios son valorizados al costo promedio de producción, de acuerdo al método de costeo por absorción, incluyendo mano de obra y las depreciaciones del activo fijo y amortizaciones del intangible y gastos indirectos de cada período.
- **Materiales en bodega:** Estos inventarios son valorizados al costo de adquisición y la Corporación determina una provisión de obsolescencia considerando la permanencia en stock de aquellos materiales en bodega de lenta rotación.
- **Materiales en tránsito:** Estos inventarios son valorizados al costo incurrido hasta el cierre del período. Cualquier diferencia, por estimación de un menor valor neto de realización de los inventarios, con relación al valor contable de estas, se ajusta con cargo a resultados.

- l) **Dividendos** – La obligación de pago de las utilidades líquidas que se presentan en los estados financieros, según lo determinado en el artículo 6° del D.L. 1.350, es reconocida sobre la base de la obligación de pago devengada.

- m) **Beneficios al personal** – Codelco reconoce provisiones por beneficios al personal cuando existe una obligación presente como resultado de los servicios prestados.

Las estipulaciones contractuales establecen, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, el pago de una indemnización por años de servicio cuando un contrato de trabajo llega a su fin. Generalmente esto corresponde a la proporción de un mes por cada año de servicio y considerando los componentes del sueldo final que contractualmente se definan como base de indemnización. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de largo plazo.



Por otro lado, Codelco ha convenido planes de salud post-jubilación con ciertos trabajadores que son pagados en función de un porcentaje fijo sobre la base imponible mensual de los trabajadores acogidos a este convenio. Este beneficio ha sido definido como un beneficio de salud post-empleo de largo plazo.

La obligación de indemnización por años de servicio y los planes de salud post-jubilación es calculada de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el estado de posición financiera representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y beneficios de salud. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados integrales dentro del costo de operación.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

La Corporación conforme a sus programas de optimización operativa conducentes a reducir costos e incrementar productividades laborales, facilitados por la incorporación de nuevas tecnologías modernas y/o mejores prácticas de gestión, ha establecido programas de desvinculación de personal mediante los correspondientes addendum a los contratos o convenios colectivos de trabajo con beneficios que incentiven su retiro, para lo cual, se hacen las provisiones necesarias en base a la obligación devengada a valor corriente.

- n) **Provisiones por costos de desmantelamiento y restauración** – Surge una obligación, legal o constructiva, de incurrir en costos de desmantelamiento y restauración cuando se produce una alteración causada por una actividad minera (en desarrollo o en producción). Los costos se estiman sobre la base de un plan formal de cierre y están sujetos a revisiones periódicas.

Los costos que surgen de la obligación de desmantelar la instalación de una planta u otra obra para la preparación del emplazamiento, descontados a su valor actual, se provisionan y se activan al inicio de cada proyecto, en cuanto se origine la obligación de incurrir en dichos costos.

Estos costos de desmantelamiento se registran en resultados por medio de la depreciación del activo que dio origen a ese costo y la utilización de la provisión se realiza al materializarse el desmantelamiento. Los cambios posteriores en las estimaciones de los pasivos relacionados al desmantelamiento se agregan o se deducen de los costos de los activos relacionados en el período en que se hace el ajuste.

Los costos para la restauración, se provisionan a su valor actual contra resultados operacionales y la utilización de la provisión se realiza en el período en que se materializan las obras de restauración. Los cambios en la medición del pasivo relacionado con el lugar de la actividad minera son registrados en el resultado operacional.

Los efectos de la actualización del pasivo, por efecto de la tasa de descuento y/o del tiempo, se registran como gasto financiero.

- o) **Arrendamientos** – (Codelco como arrendatario) Los arriendos se clasifican como arrendamientos financieros cuando los términos del arriendo transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario. Todos los otros arriendos se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos de arrendamiento bajo arrendamientos operativos son cargados a resultados en función del plazo del arriendo. Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero son reconocidos como activos al inicio del arriendo al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento descontados a la tasa de interés implícita del contrato. El interés es cargado dentro de los costos financieros, a una tasa periódica constante, en el mismo plazo de depreciación del activo. Las correspondientes obligaciones por arrendamientos netas de costos financieros se incluyen en otros pasivos financieros corriente y no corriente según corresponda.

En virtud de lo establecido por International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”) 4 (CINIIF 4) “Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento”, la determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la sustancia del mismo a la fecha inicial: si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos o si éste otorga un derecho de uso del activo, aún si ese derecho no está explícitamente especificado en el mismo. Para acuerdos celebrados antes del 1° de enero de 2005, la fecha de inicio es considerada como el 1° de enero de 2005 de acuerdo con los requisitos transicionales de CINIIF 4.

Todos los contratos de compra en firme (“take-or-pay”), de carácter relevante y que cumplan con las condiciones establecidas en CINIIF 4, son revisados para encontrar indicadores de un arrendamiento implícito.

- p) **Reconocimiento de ingresos** – Los ingresos de explotación se registran cuando los derechos y obligaciones de propiedad han sido sustancialmente transferidos al comprador, de acuerdo al embarque o despacho de los productos, de conformidad a las condiciones pactadas y están sujetos a variaciones relacionadas con el contenido y/o precio de venta a la fecha de su liquidación. No obstante lo anterior, existen algunos contratos cuyos derechos y obligaciones son sustancialmente traspasados en función de la recepción del producto en lugar de destino correspondiente al comprador, realizando el reconocimiento del ingreso al momento de dicho traspaso.

Los contratos de venta contemplan un precio provisorio a la fecha del embarque, cuyo precio final está basado en el precio de la London Metal Exchange (“LME”). El reconocimiento de ingresos por ventas de cobre se basa en las estimaciones de la curva futura de precios del metal – LME – y/o el precio spot a la fecha de embarque, con un ajuste posterior realizado en la determinación final y presentado como parte de “Ingresos de actividades ordinarias”. Los términos de los contratos de venta con terceros contienen acuerdos de precios provisorios por medio de los cuales el precio de venta del metal, está basado en los precios spot prevalecientes en una fecha futura especificada después de su embarque al cliente (el “período de cotización”). Como tal, el precio final será fijado en las fechas indicadas en los contratos. Los ajustes al precio de venta ocurren basándose en las variaciones en los precios de mercado (“LME”) cotizados hasta la fecha de la liquidación final. El período entre la facturación provisorio y la liquidación final puede ser entre uno y seis meses. Los cambios en el valor justo durante el período de cotización y hasta la liquidación final son determinados por referencia a los precios de Mercado forward para los metales aplicables.

Las ventas en el mercado nacional se registran de acuerdo a la normativa que rige las ventas en el país conforme a lo dispuesto en los artículos 7, 8 y 9 de la Ley N° 16.624, modificados por el artículo 15 del Decreto Ley N° 1.349 del año 1976, sobre la determinación del precio de venta que rige en el mercado interno.

De acuerdo a lo que se indica en nota referida a políticas de cobertura en los mercados de futuro de metales, la Corporación realiza operaciones en mercados de futuro. Los resultados netos realizados de estos contratos se agregan o deducen a los ingresos ordinarios.

- q) **Contratos de derivados** – Codelco utiliza instrumentos financieros derivados para reducir el riesgo de fluctuaciones de los precios de venta de sus productos y del tipo de cambio.

Los derivados son inicialmente reconocidos a valor razonable a la fecha en que el derivado es contratado y posteriormente actualizado a valor razonable a la fecha de cada reporte.

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados como "contratos de cobertura efectiva de flujo de caja", por la parte que es efectiva, se reconocen directamente en patrimonio, netos de impuestos, en el ítem "Reservas de coberturas de flujo de caja", mientras que la parte inefectiva se registra en resultados. El monto reconocido en patrimonio neto no se traspa a la cuenta de resultados hasta que los resultados de las operaciones cubiertas se registren en la misma o hasta la fecha de vencimiento de dichas operaciones.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados integrales del período sólo en aquellos casos en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir con las características de un contrato de cobertura.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento remanente de la partida cubierta es superior a 12 meses y como activo o pasivo corriente si el vencimiento remanente de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Todos los derivados designados como contratos de cobertura se clasifican como activo o pasivo corriente o no corriente, respectivamente, dependiendo de la fecha de maduración del derivado.

Los contratos de derivados de la Corporación, han sido contratados para la aplicación de las políticas de cobertura de riesgos que se indican a continuación, contabilizándose según se señala para cada caso:

- *Políticas de cobertura de paridades cambiarias*

En la medida que la Corporación lo requiera, Codelco realiza operaciones de cobertura de paridades cambiarias, destinadas a cubrir las variaciones, con respecto al dólar u otras monedas en que deba efectuar sus operaciones.

De acuerdo con la política establecida por el Directorio de la Corporación, estas operaciones sólo se realizan cuando existe un activo o pasivo, una transacción altamente probable o un compromiso en firme, designados para ser cubiertos y no para

finés de inversión o especulativos. Por lo general, estas transacciones son designadas como coberturas de flujo de efectivo, de manera que la parte efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce directamente en otro resultado integral formando parte de la reserva del patrimonio neto; mientras que cualquier porción no efectiva se reconoce inmediatamente en los resultados como otros gastos de operación.

Los importes reconocidos en otro resultado integral, se transfieren a resultados cuando la partida cubierta afecta al mismo.

Si la transacción altamente probable prevista o el compromiso en firme se espera que no ocurra, la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el patrimonio neto se transfieren a resultados. Si el instrumento de cobertura vence, es vendido, finalizado o ejercido sin reemplazo o sustitución, éste se vuelve inefectivo (o bien su designación como cobertura es revocada), cualquier ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado integral se mantendrá en dicha condición hasta que la transacción prevista o compromiso en firme afecte al resultado.

- *Políticas de cobertura en los mercados de futuro de metales.*

De acuerdo a políticas aprobadas por el Directorio, la Corporación realiza operaciones de cobertura en los mercados de futuro de metales, respaldadas con producción física, con la finalidad de proteger o minimizar los riesgos inherentes a las fluctuaciones de precios en ellos.

Las políticas de cobertura buscan, por una parte, proteger los flujos de caja esperados de las operaciones de venta de productos, fijando el precio de venta de una parte de la producción futura, como asimismo, ajustar, cuando sea necesario, contratos de venta física a su política comercial. Al darse cumplimiento a los compromisos de venta y liquidarse los contratos de futuro, se produce una compensación entre los resultados de las operaciones de ventas y de futuros.

Los resultados de estos contratos de futuros, se ajustan a su valor justo y se registran, a la fecha de liquidación de estas operaciones de cobertura, como parte de los ingresos por ventas de productos.

Las transacciones que Codelco efectúa en los mercados de futuro, no contemplan operaciones de carácter especulativo.

- *Derivados implícitos.*

La Corporación ha establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

El procedimiento consiste en una caracterización inicial de cada contrato que permite distinguir aquellos en los cuales podría existir un derivado implícito. En tal caso, dicho contrato se somete a un análisis de mayor profundidad. Si producto de esta evaluación se determina que el contrato contiene un derivado implícito que requiera su contabilización separada, éste es valorado y los movimientos en su valor razonable son registrados en la cuenta de resultados integrales de los estados financieros consolidados.

- r) **Información financiera por segmentos** – Para efectos de lo establecido en la NIIF N° 8, “Segmentos operativos”, se ha definido que los segmentos se determinan de acuerdo a las Divisiones operativas que conforman Codelco a las que se les agrega la operación del Yacimiento Gabriela Mistral. Los ingresos y gastos de Casa Matriz, se distribuyen en los segmentos definidos.
- s) **Presentación de estados financieros** – Para efectos de lo establecido en la NIC 1 Presentación de estados financieros, la Corporación establece la presentación de su estado de situación financiera clasificado en “corriente y no corriente” y de sus estados de resultados “por función” y sus flujos de caja por el método directo.
- t) **Activos financieros corrientes y no corrientes** - La Corporación determina la clasificación de sus inversiones en el momento del reconocimiento inicial y revisa la misma a cada fecha de cierre. Esta clasificación depende del propósito para el cual las inversiones han sido adquiridas.

Dentro de este rubro podemos distinguir las siguientes categorías:

- *Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:*

Dentro de esta categoría se incluyen aquellos activos financieros adquiridos para su negociación o venta en un corto plazo. Su reconocimiento inicial y posterior se realiza a valor razonable, el cual es obtenido a partir de datos observables en el mercado. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados del período.

- *Préstamos otorgados y cuentas a cobrar:*

Corresponden a activos financieros con pagos fijos o determinables, y que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Corporación provee - a título oneroso - dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar la cuenta a cobrar que se genera por la prestación. Su reconocimiento inicial se realiza a valor razonable al cual se le incluyen los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del mismo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, serán valorados a costo amortizado, reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de la tasa de interés efectiva y las eventuales pérdidas en el valor de estos activos.

Una pérdida de valor para los activos financieros valorados a costo amortizado, se produce cuando existe una evidencia objetiva de que la Corporación no será capaz de recuperar todos los importes de acuerdo a los términos originales de los mismos.

El monto de la pérdida de valor, es la diferencia entre el valor contable y el valor presente de los flujos de caja futuros descontados a la tasa de interés efectiva y se reconoce como gasto en la cuenta de resultados.

Si, en períodos posteriores, se pusiera de manifiesto una recuperación del valor del activo financiero valorado a costo amortizado, la pérdida por deterioro reconocida será revertida siempre que no dé lugar a un importe en libros del activo financiero que exceda al que figuraba previamente al registro de dicha pérdida. El registro de la reversión se reconoce en el resultado del período.

Finalmente, una cuenta a cobrar no se considera recuperable cuando concurren situaciones tales como la disolución de la empresa, la carencia de activos a señalar para su ejecución, o una resolución judicial.

- u) **Pasivos financieros** - Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Dado que la Corporación no posee pasivos financieros mantenidos para su negociación, con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos financieros son valorados a costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas a pagar corrientes son pasivos financieros que no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando las obligaciones son canceladas o expiran.

- v) **Estimación deudores incobrables** - La Corporación mantiene una provisión de deudas incobrables, basado en la experiencia y análisis de la Administración respecto de la cartera de deudores comerciales y en la antigüedad de las partidas.
- w) **Intangibles** - Los Intangibles se registran al valor de los desembolsos efectivos realizados y su amortización, cuando así corresponde, es efectuada de acuerdo a lo establecido en la NIC N° 38.

Posterior a su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiese. Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas útiles finitas, son amortizados durante su vida útil económica y su deterioro es evaluado en caso de existir una indicación que el activo intangible podría estar deteriorado. El período o método de amortización para activos intangibles con una vida útil finita, es revisado por lo menos, a fines de cada período de reporte. Actualmente los activos intangibles son amortizados linealmente durante períodos de entre 4 y 19 años. El gasto por amortización de activos

intangibles con vidas finitas, es reconocido en ganancias o pérdidas en la categoría de gastos consistente con la función de los activos intangibles.

Los costos de investigación son llevados a gastos a medida que son incurridos.

- x) **Estado de flujos de efectivo** – Para efecto de preparación del estado de flujos de efectivo, la Corporación ha definido las siguientes consideraciones:

Estado de flujos de efectivo presentados en el estado de posición financiera incluye saldos en bancos y disponible, depósitos a corto plazo y otras inversiones de corto plazo con vencimiento original de tres meses o menos. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Corporación, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición de por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: Corresponden a actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

- y) **Ley N° 13.196** - El monto por este concepto se presenta en el estado de resultados en el ítem Otros gastos, por función.
- aa) **Costo de ventas** - El costo de ventas se determina de acuerdo al método de costo por absorción, incluyéndose los costos directos, indirectos, depreciaciones, amortizaciones y todo otro gasto asociado al proceso productivo.
- ab) **Medio Ambiente** - La Corporación, adhiere a los principios del desarrollo sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores. La Corporación reconoce que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.
- ac) **Clasificación de saldos en corriente y no corriente** - En el estado de situación financiera consolidado intermedios, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Corporación, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

3. Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, las siguientes NIIF e Interpretaciones de CINIIF habían sido emitidas por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria¹:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria	Resumen
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Los activos financieros debe ser clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece un sólo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial). Además, esta norma exigirá a la administración ejercer juicio profesional en la determinación de cuál entidad es controlada y que debe ser consolidada.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece sólo dos formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations). Esta norma usa el principio de control de NIIF 10 para la determinación de si existe control conjunto. No hay opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En el caso de joint venture, éstos deberán ser contabilizados usando el método de patrimonio. Para joint operations, las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, se reconocen sus activos, pasivos, ingresos y gastos.
NIIF 12, Revelaciones de intereses en otras entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece las revelaciones de NIC 27, NIC 31 y NIC 28. Nuevas revelaciones son incluidas en esta norma.
NIIF 13, Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece una única fuente para medir el valor razonable. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable. Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.
CINIIF 20 Costos de remoción de fase de producción minera	Períodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Establece criterios para el reconocimiento y medición de activos por concepto de costos de remoción (stripping cost) en etapa de producción.

¹ NIC, Normas Internacionales de Contabilidad; NIIF, Normas Internacionales de Información Financiera; CINIIF, Comité de Normas Internacionales de Información Financiera

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria	Resumen
NIC 1 Presentación de Estados Financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1° de julio 2012.	Modificaciones dicen relación con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral, dando la opción de exponer el resultado del período y el resultado integral. Además, modifica párrafos de revelación de información para del resultado del período y otros resultados integrales.
NIC 12, Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente.	Períodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2012	Impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas, a menos que la entidad tenga un modelo que demuestre que será consumida durante el negocio. Además impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos bajo el modelo de revaluación, deben ser medidos en una base de ventas.
NIC 19, Beneficios al personal	Períodos anuales iniciados en o después del 1° de enero de 2013	Cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por término. Para las modificaciones por beneficios definidos y en activos del plan, se elimina el enfoque del corredor, reconociendo los costos de servicios pasados de forma acelerada. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio.

La Administración estima que estas normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, se adoptarán en los estados financieros consolidados de la Corporación en los años respectivos. Codelco aún se encuentra evaluando los impactos que podrían generar las mencionadas normas y modificaciones, previéndose que no tendrían impactos significativos.

III. NOTAS EXPLICATIVAS

1. Efectivo y equivalentes al efectivo

La composición de los saldos del efectivo y equivalentes al efectivo es la siguiente:

Concepto	30-09-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	2.591	3.319
Saldos en bancos	17.052	17.012
Depósitos	862.838	741.579
Fondos mutuos	12.230	61.855
Pactos de retroventa	-	50.274
Total efectivo y equivalentes al efectivo	894.711	874.039

Los depósitos a plazo tienen un plazo de vencimiento menor a 90 días desde su fecha de adquisición y su valorización se efectúa en función del devengo a tasa de interés asociada a cada uno de estos instrumentos.

No se mantienen importes significativos de Efectivo y equivalentes al efectivo, que no estén disponibles para ser utilizados por la Corporación.

2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

a) Provisiones por facturas de ventas no finalizadas

Según el capítulo de Políticas Contables antedicha, la Corporación ajusta sus ingresos y saldos por deudores comerciales, de acuerdo a precios futuros del cobre, realizando una provisión por facturas de venta no finalizadas.

Cuando el precio futuro de cobre es menor al precio facturado provisoriamente, esta provisión, se presenta en el Estado de Situación Financiera de la siguiente forma:

- Clientes que tienen saldos de deuda con la Corporación, se presenta en el Activo corriente, disminuyendo los saldos adeudados por estos clientes.
- Clientes que no mantienen saldos de deuda con la Corporación, se presenta en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar del Pasivo corriente.

Cuando el precio futuro de cobre es mayor al precio facturado provisoriamente, la provisión se presenta en el activo corriente aumentando los saldos adeudados por clientes.

De acuerdo a lo anterior, al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se registró en el Activo corriente una provisión por MUS\$ (436.193) y MUS\$ 406.837 respectivamente.

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

En el siguiente cuadro se indican los montos por Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar, todos con sus correspondientes provisiones:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Deudores comerciales (1)	997.946	2.349.685	-	-
Provisión deudores incobrables (2)	(2.079)	(2.343)	-	-
Subtotal deudores comerciales, Neto	995.867	2.347.342	-	-
Otras cuentas por cobrar (3)	327.108	370.878	166.321	198.785
Provisión deudores incobrables (2)	(6.195)	(4.214)	-	-
Subtotal otras cuentas por cobrar, neto	320.913	366.664	166.321	198.785
Total	1.316.780	2.714.006	166.321	198.785

- (1) Los Deudores comerciales se generan por la venta de productos de la Corporación, los que en general, se venden al contado o mediante acreditivos bancarios.
- (2) La Corporación mantiene una provisión de deudores incobrables, basado en la experiencia y análisis de la administración, de la característica de la cartera de deudores y de la antigüedad de las partidas.
- (3) Las Otras cuentas por cobrar incluyen valores adeudados principalmente por:
 - Personal de la Corporación, por préstamos corrientes de corto plazo y préstamos hipotecarios, ambos descontados mensualmente de sus remuneraciones. Los préstamos hipotecarios están respaldados por garantías hipotecarias.
 - Reclamaciones a las compañías de seguros.
 - Liquidaciones al Banco Central por la Ley 13.196.
 - Anticipos a proveedores y contratistas, a deducir de los respectivos estados de pagos.
 - Cuentas por cobrar por servicios de maquilas (Fundición Ventanas).

El movimiento de la provisión de deudores incobrables en los períodos 30 de septiembre de 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Movimientos de la provisión deudores incobrables	30-09-2011 MUS\$	30-09-2010 MUS\$
Saldo inicial	6.557	4.558
Incrementos	2.325	10
Bajas / aplicaciones	(608)	(236)
Movimiento, subtotal	1.717	(226)
Saldo final	8.274	4.332

El detalle de los saldos vencidos y no provisionados es el siguiente:

Antigüedad	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Menor a 90 días	14.861	18.814
Entre 90 y 1 año	2.598	378
Mayor a 1 año	5.665	3.572
Total deuda vencida no provisionada	23.124	22.764

3. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

a) Operaciones relacionadas a través de personas

De acuerdo a la Ley de Nuevo Gobierno Corporativo, los miembros del Directorio de Codelco están afectos, en materia de negocios con personas relacionadas, a lo dispuesto en el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas (de las operaciones con partes relacionadas en las sociedades anónimas abiertas y sus filiales).

Sin perjuicio de lo anterior, conforme a lo establecido en el inciso final del artículo 147 b) del citado Título XVI, que contiene normas de excepción respecto del proceso de aprobación de operaciones con partes relacionadas, la Corporación ha fijado una política general de habitualidad (comunicada a la Superintendencia de Valores y Seguros como Hecho Esencial), que establece qué operaciones son habituales, entendiéndose por éstas aquellas que se realicen ordinariamente con sus partes relacionadas dentro de su giro social, que contribuyan a su interés social y sean necesarias para el normal desarrollo de las actividades de Codelco.

A su vez, consistente con dicho marco legal, la Corporación ha revisado su marco normativo interno que regula los negocios de personas y empresas relacionadas con el personal de la Corporación. Producto de lo anterior, en el presente año el Directorio aprobó una actualización de la Norma Corporativa Codelco N°18 (NCC N° 18) y su correspondiente procedimiento administrativo.

En consecuencia, Codelco, sin la autorización que se señala en la indicada NCC N° 18 y del Directorio cuando así lo requiera la Ley o los Estatutos de la Corporación, no podrá celebrar actos o contratos en los que uno o más Directores; su Presidente Ejecutivo; los integrantes de los Comités de Gestión Divisionales; Vicepresidentes; Consejero Jurídico; Auditor General; Gerentes Generales Divisionales; asesores de la alta administración; personal que tiene participación en los procesos de evaluación, recomendación, adjudicación de compras y/o contrataciones de bienes y servicios y el personal que ejerce cargos de jefatura, incluidos sus cónyuges, hijos y otros parientes hasta el 2º grado de consanguinidad o afinidad, tengan interés por sí, directamente, ya sean representados por terceros o como representantes de otra persona. Asimismo, la citada NCC N° 18, establece la obligatoriedad a los administradores de contratos de la Corporación de efectuar declaración de personas relacionadas, e inhabilitarse cuando existieren personas con tal condición en el ámbito de sus tareas.

Esta prohibición también incluye a las sociedades en que dichas personas tengan una relación de propiedad o gestión, ya sea en forma directa o bien a través de la representación de otras personas naturales o jurídicas, como así también a las personas con las que participen en la propiedad o gestión de esas sociedades.

Para efectos de la normativa, se definen como cargos de jefatura a los cargos de segundo, tercer y cuarto nivel jerárquico en la organización de la Corporación.

El Directorio de la Corporación ha tomado conocimiento de las transacciones reguladas por la Norma Corporativa Codelco N° 18, que de acuerdo a esta norma, le corresponde pronunciarse.



Entre estas operaciones destacan las que se indican en siguiente cuadro, por los montos totales que se señalan, las que se deberán ejecutar en los plazos que cada contrato especifica:

Sociedad	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
					30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
					Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$	Monto MUS\$
Domingo Iraola Vera	2.320.212-3	Chile	Familiar de Empleado	Servicios	8.531	59	94	26
Cosando Construcción y Montaje Ltda.	77.755.770-K	Chile	Familiar de Empleado	Servicios	3.716	-	-	-
Ernst & Young Ltda.	77.802.430-6	Chile	Familiar de Director	Servicios	-	17	-	-
Servicios Aridam S.A.	76.033.531-2	Chile	Familiar de Empleado	Servicios	12.022	184	-	-
Ecometales Ltd.	59.097.530-9	Chile	Filial	Servicios	5.178	26.200	-	26.200
Fundación de Salud El Teniente	70.905.700-6	Chile	Entidad de Comedido especial	Servicios	5.606	-	5.606	-
Clinica Rio Blanco S.A.	99.573.600-4	Chile	Filial	Servicios	1.407	1.84	1.407	1.84
Club Deportes Cobresal	70.658.400-5	Chile	Empleado Prdte. Club	Servicios	-	340	-	-
CAID S.A.	76.069.751-6	Chile	Familiar de Ejecutivo	Servicios	-	442	-	-
ANMAR S.A.	76134358-0	Chile	Participación Director	Servicios	438	-	438	-
B. BOSCH. S.A.	84.716.400-K	Chile	Familiar de Ejecutivo	Servicios	-	195	-	-
CIS Ingenieros Asociados Ltda.	88.422.600-7	Chile	Participación Director	Servicios	26	-	26	-
E-CL S.A.	88.006.900-4	Chile	Colligada	Servicios	900	-	-	-
Irene Astudillo Fernández	8.972.584-4	Chile	Familiar de Ejecutivo	Servicios	-	74	-	-
Sinclair Knight Merz (Chile) Ltda	76.334.600-5	Chile	Familiar de Ejecutivo	Servicios	123.479	169	-	48
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Familiar de Director	Servicios	-	70	-	70
San Lorenzo Institucion de Salud Previsional Ltda.	76.521.250-2	Chile	Filial	Servicios	-	1.34	-	1.34
Mining Industry Robotic Solutions S.A.	76.869.100-2	Chile	Filial	Servicios	-	25	-	25
Salomón Sack S.A.	90.970.000-0	Chile	Participación Director	Servicios	303	-	33	-

b) Personal Clave de la Corporación

De acuerdo a la política establecida por el Directorio, y su correspondiente normativa, deben ser aprobados por éste aquellas operaciones que afecten a Directores; su Presidente Ejecutivo; Vicepresidentes; Auditor Corporativo; los integrantes de los Consejos de Administración Divisionales y Gerentes Generales Divisionales.

Durante los períodos 2011 y 2010, los miembros del Directorio han percibido los montos que se indican en el siguiente cuadro, por los conceptos de dieta, remuneraciones y honorarios:

Sociedad	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2011 30-06-2011		01-01-2010 30-06-2010		01-07-2011 30-06-2011		01-07-2010 30-06-2010	
					Monto	Efectos en Resultados (cargo)/ abono	Monto	Efectos en Resultados (cargo)/ abono	Monto	Efectos en Resultados (cargo)/ abono	Monto	Efectos en Resultados (cargo)/ abono
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Santiago González Larrain	6.499.284-8	Chile	Pdte. Directorio	Dieta Directorio	-	-	4	(4)	-	-	-	-
Andrés Velasco Brañes	6.973.692-0	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	4	(4)	-	-	-	-
Nicolás Majluf Sapag	4.940.618-5	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	45	(45)	-	-	-	-
Nicolás Majluf Sapag	4.940.618-5	Chile	Director	Honorarios	-	-	7	(7)	-	-	-	-
Jorge Bande Bruck	5.899.738-2	Chile	Director	Dieta Directorio	79	(79)	66	(66)	26	(26)	23	(23)
Jorge Bande Bruck	5.899.738-2	Chile	Director	Honorarios	-	-	5	(5)	-	-	-	-
Jorge Candía Díaz	8.544.205-8	Chile	Director	Remuneraciones	-	-	15	(15)	-	-	-	-
Jorge Candía Díaz	8.544.205-8	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	1	(1)	-	-	-	-
Raimundo Espinoza Concha	6.512.182-4	Chile	Director	Remuneraciones	34	(34)	61	(61)	10	(10)	31	(31)
Raimundo Espinoza Concha	6.512.182-4	Chile	Director	Dieta Directorio	59	(59)	52	(52)	19	(19)	26	(26)
Gustavo González Jure	6.866.126-9	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	1	(1)	-	-	-	-
Alberto Arenas de Mesa	8.718.414-5	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	18	(18)	-	-	-	-
Jaime Gutiérrez Castillo	6.772.588-3	Chile	Director	Remuneraciones	30	(30)	50	(50)	-	-	29	(29)
Jaime Gutiérrez Castillo	6.772.588-3	Chile	Director	Dieta Directorio	26	(26)	41	(41)	-	-	8	(8)
Andrés Sanfuentes Vergara	4.135.157-8	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	18	(18)	-	-	-	-
Gerardo Jofré Miranda	5.672.444-3	Chile	Pdte. Directorio	Dieta Directorio	119	(119)	77	(77)	40	(40)	34	(34)
Marcos Büchi Buc (1)	7.383.017-6	Chile	Director	Dieta Directorio	-	-	55	(55)	-	-	23	(23)
Fernando Porcile Valenzuela	4.027.183-k	Chile	Director	Dieta Directorio	59	(59)	29	(29)	19	(19)	29	(29)
Andrés Tagle Domínguez	5.895.255-9	Chile	Director	Dieta Directorio	59	(59)	29	(29)	19	(19)	29	(29)
Marcos Lima Aravena	5.119.963-4	Chile	Director	Dieta Directorio	99	(99)	55	(55)	33	(33)	23	(23)
Juan Luis Ossa Bulnes	3.638.915-K	Chile	Director	Dieta Directorio	59	(59)	29	(29)	19	(19)	29	(29)

(1) Durante el período de nueve meses comprendido entre el 1° de enero y 30 de septiembre de 2011, la Corporación no ha emitido ningún instrumento de pago por concepto de remuneraciones al Sr. Marcos Büchi Buc, derivadas de su participación como Director de la Corporación, por haber renunciado expresa e irrevocablemente a dichos pagos, como asimismo a cualquier acción de cobro presente o futura por tal concepto. Respecto a los montos referidos a dietas del Directorio por el año 2010, habiendo sido emitidos los documentos de pago pertinentes, estos valores no fueron cobrados en su oportunidad por el Sr. Büchi, procediendo a su castigo, en atención a la renuncia por parte de éste al cobro de dichos importes.

Mediante el Decreto Supremo de Hacienda N° 257, de 3 de marzo de 2010 se estableció la modalidad de fijación de las remuneraciones de los directores de la Corporación. En este instrumento se consigna la modalidad de cálculo de dichas remuneraciones, en los términos siguientes:

- a. Se fija en la cantidad de \$ 3.000.000.- (tres millones de pesos), la remuneración mensual de los directores de la Corporación Nacional del Cobre de Chile- CODELCO por concepto de participación en sesiones del Directorio.
- b. Se establece una remuneración mensual única de \$ 6.000.000.- (seis millones de pesos) para el Presidente del Directorio.
- c. Para el caso de los directores que deban integrar el Comité de Directores, sea aquél al que se refiere el artículo 50 bis) de la ley N° 18.046 u otro distinto que establezca los estatutos de la empresa, éstos deberán recibir la suma única adicional mensual de \$1.000.000 (un millón de pesos) por su participación en ellos, cualquiera sea el número de los comités en los que participen. Adicionalmente, quién presida el Comité de Directores deberá recibir una remuneración única mensual por concepto de participación en comités, de \$ 2.000.000 (dos millones de pesos).
- d. Las remuneraciones establecidas en dicho texto legal regirán por el plazo de dos años, contado desde el día 1 ° marzo de 2010, y se reajustaron, a contar del 10 de enero de 2011, conforme a las mismas disposiciones que rigen el reajuste general de remuneraciones de los funcionarios del Sector Público.

Por otra parte, en relación a los beneficios de corto plazo de los principales ejecutivos que forman la administración de línea de la Corporación, pagados durante el período enero – septiembre de 2011, éstos ascienden a MUS\$ 5.574 (2010: MUS\$ 4.818).

Los beneficios no corrientes durante el período enero – septiembre de 2010, ascienden a MUS\$ 42.

Los criterios para la determinación de las remuneraciones de los ejecutivos fueron establecidos por el Directorio por acuerdo de fecha 29 de enero de 2003.

En el período que se reporta, no se registran pagos para los ejecutivos principales de Codelco por los conceptos de indemnización por años de servicio, beneficios por terminación ni por beneficios post empleo.

No existen planes de beneficios basado en acciones.

c) Operaciones con empresas en que Codelco tiene participación

También, la Corporación realiza transacciones financieras y mercantiles, necesarias para su actividad, con entidades en las que tiene participación en su Capital. Las transacciones financieras corresponden principalmente a préstamos en cuenta corriente.

Las operaciones mercantiles con las empresas relacionadas están referidas a compras y ventas de productos o servicios, a condiciones y precios de mercado y no consideran intereses ni reajustes. Estas sociedades son: Sociedad GNL Mejillones S.A., Copper Partners Investment Company Ltd., Copper for Energy, Sociedad Contractual Minera Purén, Kairos Mining S.A., MI Robotic Solutions S.A., Sociedad Contractual Minera El Abra, Electroandina S.A., Agua de La Falda S.A., Ecosea Farming S.A., Comotech S.A., E-CL S.A., Deutsche Geissdraht GmbH e Inca de Oro S.A..

La Corporación no realiza provisiones de incobrabilidad sobre las principales partidas mantenidas por cobrar con sus sociedades relacionadas, dado que éstas han sido suscritas incorporando los resguardos pertinentes en los respectivos contratos de deuda.

El detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas vigentes al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se presenta en los siguientes cuadros:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Nombre	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda de reajuste	Corriente		No Corriente	
					30-06-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	30-06-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
76.775.710-7	GNL Mejillones S.A.	Chile	Asociada	USD	40.054	52.655	100.760	104.672
96.701.340-4	Sociedad Contractual Minera El Abra	Chile	Asociada	USD	1.868	1.217	-	-
Extranjera	Copper Partners Invest. Company Ltd.	Bermudas	Neg. conjunto	USD	6.388	100.121	-	-
77.773.260-9	Sociedad de Inversiones Copperfield Ltda.	Chile	Asociada	USD	-	2.453	33	-
96.801.450-1	Agua de la Falda S.A.	Chile	Asociada	USD	-	-	224	224
76.024.442-2	Ecosea Farming S.A.	Chile	Asociada	CLP	-	64	-	-
76.009.778-0	Comolech S.A.	Chile	Asociada	CLP	-	165	-	-
76.023.022-5	Inca de Oro S.A.	Chile	Asociada	CLP	5	-	-	-
76.869.100-2	Mining Industry Robotic Solutions S.A.	Chile	Asociada	CLP	-	1.279	-	-
Totales					48.315	157.954	101.017	104.896

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Nombre	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda de reajuste	Corriente		No Corriente	
					30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Extranjera	Copper Partners Investment Company Ltd.	Bermudas	Neg. conjunto	USD	36.666	36.666	317.796	345.324
Extranjera	Deutsche Geissdraht GmbH	Alemania	Asociada	EURO	3.800	2.081	-	-
76.781.030-K	Kairos Mining S.A.	Chile	Asociada	CLP	-	13.845	-	-
88.006.900-4	E-CL S.A.	Chile	Asociada	USD	-	53.091	-	3.880
96.701.340-4	Sociedad Contractual Minera El Abra	Chile	Asociada	USD	41.406	50.670	-	-
76.775.710-7	GNL Mejillones S.A.	Chile	Asociada	USD	15.132	15.146	-	-
	Otras sociedades				4	66	-	-
Totales					97.008	171.565	317.796	349.204

Las transacciones realizadas entre la Corporación y sus entidades relacionadas durante el período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, se detallan en el siguiente cuadro junto a sus respectivos efectos en los resultados:

RUT	Sociedad	Descripción de la Transacción	País	Moneda	01-01-2011 30-09-2011		01-01-2010 30-09-2010		01-07-2011 30-09-2011		01-07-2010 30-09-2010	
					Monto	Efectos en resultado (cargo)/abono	Monto	Efectos en resultado (cargo)/abono	Monto	Efectos en resultado (cargo)/abono	Monto	Efectos en resultado (cargo)/abono
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Extranjera	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Venta de producto	Bermudas	USD	96.676	96.676	108.284	108.284	29.706	29.706	36.480	36.480
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Compra de energía	Chile	USD	190.667	(190.667)	53.842	(53.842)	104.468	(104.468)	53.842	(53.842)
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Préstamo	Chile	USD	-	-	71.500	-	-	-	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Comisiones percibidas	Chile	USD	569	569	450	450	193	193	-	-
76.775.710-7	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Intereses préstamos	Chile	USD	3.846	3.846	3.566	3.566	1.219	1.219	-	-
96.701.340-4	SCM El Abra	Dividendos percibidos	Chile	USD	85.750	-	49.000	-	49.000	-	49.000	-
96.701.340-4	SCM El Abra	Compra de productos	Chile	USD	314.710	(314.710)	324.311	(324.311)	117.132	(117.132)	109.847	(109.847)
96.701.340-4	SCM El Abra	Venta de productos	Chile	USD	83.118	83.118	15.875	15.875	60.323	60.323	2.611	2.611
96.701.340-4	SCM El Abra	Compra de servicios	Chile	USD	960	(960)	893	(893)	-	-	28	(28)
96.701.340-4	SCM El Abra	Comisiones percibidas	Chile	USD	86	86	112	112	84	84	36	36
88.006.900-4	E.C.L.S.A.	Compra de energía	Chile	USD	-	-	348.796	(348.796)	-	-	119.753	(119.753)

d) Información adicional

La cuenta por pagar corriente y no corriente a la sociedad Copper Partners Investment Company Ltd., corresponde al saldo del anticipo recibido (US\$550 millones) producto del acuerdo comercial con la sociedad Minmetals.

El saldo por cobrar corriente y no corriente con Sociedad GNL Mejillones S.A., corresponde principalmente a un convenio de préstamo suscrito con dicha compañía, cuyo vencimiento será el 31 de diciembre de 2016 y su tasa de interés es de Libo 180 + 3% hasta el 30 de septiembre de 2010. Desde el 1° de julio de 2010 hasta el 31 de diciembre de 2012: Libo 90 + 3%, posterior a esta fecha la tasa queda fijada en Libo 90 + 4,5% hasta la fecha en que GNL Mejillones haya pagado en su totalidad el préstamo otorgado por Codelco.

4. Inventario

El inventario al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se desglosa de la siguiente manera:

Concepto	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Productos terminados	548.187	418.394
Subtotal productos terminados, neto	548.187	418.394
Productos en proceso	1.177.117	1.055.664
Subtotal productos en proceso, neto	1.177.117	1.055.664
Materiales en bodega y otros	508.853	381.932
Ajuste provisión de obsolescencia	(64.658)	(73.484)
Subtotal materiales en bodega y otros, neto	444.195	308.448
Total inventarios	2.169.499	1.782.506

El valor de los productos terminados se presenta neto de la provisión de utilidad no realizada correspondientes a operaciones de compra y ventas a empresas asociadas y filiales, y que de acuerdo a las normas contables deben ser rebajadas de las partidas que las originaron.

Las existencias reconocidas como costo de operación durante el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2011 y 2010, corresponden a productos terminados y ascienden a MUS\$ 7.355.003 y MUS\$ 6.497.015, respectivamente.

El movimiento de la provisión de obsolescencia se presenta en el siguiente cuadro:

Movimiento provisión de obsolescencia	MUS\$
Saldo inicial al 31/12/2010	(73.484)
Provisión del período	(13.168)
Reverso de la provisión	21.994
Saldo final provisión al 30/09/2011	(64.658)

Codelco no ha realizado castigos de inventarios que hayan sido reconocidos en el Estado de resultados por función.

5. Impuestos diferidos e impuesto a las ganancias

La provisión de impuestos a la renta se presenta en el rubro Pasivos por Impuestos Corrientes, del Pasivo corriente, neta de pagos provisionales mensuales de impuestos y otros créditos tributarios (Nota 6).

Con motivo de la entrada en vigencia de la Ley 20.455 de reconstrucción por el terremoto, las tasas de impuestos a la renta se modificaron para los años tributarios 2012 y 2013, aumentando transitoriamente la tasa vigente de un 17%, a un 20% y 18,5%, respectivamente.

El efecto de dicho cambio de tasa implicó reconocer al 31 de diciembre de 2010 un activo por impuesto diferido, con abono a resultados, de MUS\$ 22.735, siendo MUS\$ 17.379 y MUS\$ 5.356, los impuestos diferidos que se reversarán en los años tributarios 2012 y 2013 (ejercicio financiero 2011 y 2012), respectivamente.

Con motivo de la entrada en vigencia de la Ley 20.469, referida a Impuesto Específico de la Actividad Minera, que modifica la tasa de impuesto vigente (actualmente 5%) a la renta a aplicar sobre este tributo a partir del año tributario 2012, se ha estimado una tasa de un 5,68% para dicho ejercicio tributario.

En el siguiente cuadro, se indica el detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Activos por impuestos diferidos	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Provisiones	949.079	671.737
Utilidades por realizar	49.157	49.246
Leasing financiero	22.496	18.862
Impuesto a la actividad minera	45.571	7.452
Derivados cobertura contratos futuro	438.134	1.232.505
Anticipo de clientes	202.043	217.734
Derivados cobertura Swap de tipo de cambio	54.017	52.740
Planes de salud	20.401	20.081
Otros	48.858	31.754
Total activos por impuestos diferidos	1.829.756	2.302.111

Pasivos por impuestos diferidos:	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Pasivos financieros según tasa efectiva	2.749	8.000
Revalorización activo fijo primera aplicación NIIF	737.472	832.594
Valorización indem. años de servicio	110.892	200.568
Depreciación acelerada	2.052.640	1.915.741
Provisiones	143	46.808
Otros	5.819	9.782
Total pasivos por impuestos diferidos	2.909.715	3.013.493

El efecto de impuestos diferidos que afectaron el patrimonio se detalla a continuación:

Impuestos diferidos que afectaron el patrimonio	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Cobertura de flujos de efectivos	(793.094)	(63.560)
Total Impuestos diferidos que afectaron el patrimonio	(793.094)	(63.560)

En el siguiente cuadro se muestra la conciliación de impuestos considerando la tasa legal y el cálculo de los impuestos efectivamente pagados.

Conceptos	30-09-2011				
	Base Imponible 20% MUS\$	Base Imponible 40% MUS\$	Impuesto Tasa 20% MUS\$	Impuesto Tasa Adic. 40% MUS\$	Total MUS\$
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	4.174.552	4.174.552	834.910	1.669.821	2.504.731
Diferencias Permanentes 20%	(539.999)	-	(108.000)	-	(108.000)
Diferencias Permanentes 40%	-	(370.670)	-	(148.268)	(148.268)
Resultado S.A. y Otras	(150.710)	(150.710)	(30.142)	(60.284)	(90.426)
Resultados Soc. Contractuales	(178.658)	-	(35.732)	-	(35.732)
Resultados de Isapres	(1.237)	-	(247)	-	(247)
Diferencia cambio conversión	(2.838)	(2.838)	(568)	(1.135)	(1.703)
Impuesto específico a la minería	(320.531)	(320.531)	(64.106)	(128.212)	(192.318)
Dividendos por percibir	-	(10.566)	-	(4.226)	(4.226)
Otros	113.975	113.975	22.795	45.590	68.385
Impuesto específico a la minería neto de impto. diferido	-	-	-	-	274.627
Efecto filiales	-	-	-	-	50.689
Total gasto por impuestos			726.910	1.521.554	2.573.780

Conceptos	30-09-2010				
	Base Imponible 17% MUS\$	Base Imponible 40% MUS\$	Impuesto Tasa 17% MUS\$	Impuesto Tasa Adic. 40% MUS\$	Total MUS\$
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	3.031.762	3.031.762	515.400	1.212.705	1.728.105
Diferencias Permanentes 17%	(395.776)	-	(67.282)	-	(67.282)
Diferencias Permanentes 40%	-	(148.190)	-	(59.276)	(59.276)
Resultado S.A. y Otras	(41.236)	(41.236)	(7.010)	(16.494)	(23.504)
Resultados Soc. Contractuales	(171.001)	-	(29.070)	-	(29.070)
Resultados de Isapres	(1.259)	-	(214)	-	(214)
Diferencia cambio conversión	634	634	108	254	362
Impuesto específico a la minería	(202.791)	(202.791)	(34.474)	(81.116)	(115.590)
Dividendos por percibir	-	85.341	-	34.136	34.136
Otros	19.877	9.862	3.379	3.945	7.324
Impuesto específico a la minería neto de Impto. diferido	-	-	-	-	202.304
Ajustes Impuestos diferidos por variación de tasas	-	-	(29.629)	-	(29.629)
Efecto filiales	-	-	-	-	(9.858)
Total gasto por impuestos			418.490	1.153.430	1.764.366

6. Activos y pasivos por impuestos corrientes

a) Activos

En este rubro se registra el derecho a cobrar por concepto de IVA crédito fiscal, impuestos a la renta por cobrar y otros impuestos, y se desglosa de acuerdo al siguiente detalle:

Activos por impuestos corrientes	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
IVA Crédito Fiscal	147.995	153.347
Otros impuestos	8.741	5.153
Impuesto a renta	4.170	35.726
Total	160.906	194.226

b) Pasivos

En este rubro se registra el pasivo por impuestos a la renta netos de pagos provisionales mensuales:

Pasivos por impuestos corrientes	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Impuestos a la renta por pagar	592.254	307.952
Total	592.254	307.952

7. Propiedad, planta y equipos

- a) Los saldos de Propiedad, planta y equipos al 30 de septiembre de 2011 comparativos con el 31 de diciembre de 2010, se presentan de acuerdo con el siguiente detalle:

Propiedad, planta y equipos, bruto	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Construcción en curso	2.768.856	2.756.793
Terrenos	124.396	108.087
Edificios	3.257.993	3.163.952
Planta y equipo	10.536.463	9.767.914
Instalaciones fijas y accesorios	34.025	35.600
Vehículos de motor	1.262.709	1.106.413
Mejoras a terreno	3.256.368	3.067.271
Operaciones mineras	3.030.171	2.670.080
Desarrollo de minas	778.830	737.544
Otros activos	740.857	735.895
Total propiedad, planta y equipos, bruto	25.790.668	24.149.549

Propiedad, planta y equipo, depreciación acumulada	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Construcción en curso	348	-
Terrenos	-	-
Edificios	1.987.684	1.905.162
Planta y equipo	5.901.891	5.407.138
Instalaciones fijas y accesorios	24.422	24.123
Vehículos de motor	701.818	643.353
Mejoras a terreno	1.909.334	1.820.174
Operaciones mineras	1.481.985	1.305.938
Desarrollo de minas	341.543	316.568
Otros activos	415.180	375.663
Total propiedad, planta y equipo, depreciación acumulada	12.764.205	11.798.119

Propiedad, planta y equipo, neto	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Construcción en curso	2.768.508	2.756.793
Terrenos	124.396	108.087
Edificios	1.270.309	1.258.790
Planta y equipo	4.634.572	4.360.776
Instalaciones fijas y accesorios	9.603	11.477
Vehículos de motor	560.891	463.060
Mejoras a terreno	1.347.034	1.247.097
Operaciones mineras	1.548.186	1.364.142
Desarrollo de minas	437.287	420.976
Otros activos	325.677	360.232
Total propiedad, planta y equipo, neto	13.026.463	12.351.430

b) Movimiento de Propiedad, planta y equipos

Movimientos (en miles de US\$)	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Planta y equipo	Instalaciones fijas y accesorios	Vehiculos de motor	Mejoras a terreno	Operaciones minerías	Desarrollo de minas	Otros activos	Total
Saldo inicial al 01/01/2010	2.492.101	106.924	1.190.164	4.028.205	6.158	453.887	1.023.198	1.156.339	346.673	406.784	11.210.433
Aumentos	2.227.531	172	4.761	16.383	705	27	-	324.906	-	39.618	2.614.103
Bajas	(55.184)	(198)	(14.981)	(26.520)	(523)	(6.820)	(8.838)	(26.957)	-	(57.506)	(197.527)
Capitalizaciones	(1.661.144)	55	166.091	923.208	6.361	105.288	335.136	4.901	107.015	13.089	-
Deprec. y amortiz.	-	-	(97.258)	(600.038)	(1.610)	(92.054)	(102.023)	(317.433)	(32.910)	(47.303)	(1.290.629)
Reclasificaciones	(242.132)	-	11.088	727	439	2.732	4.562	222.386	198	-	-
Deterioro	-	-	-	1.867	-	-	-	-	-	-	1.867
Otros	(4.379)	1.134	(1.075)	16.944	(53)	-	(4.938)	-	-	5.550	13.183
Total movimientos	264.692	1.163	68.626	332.571	5.319	9.173	223.899	207.803	74.303	(46.552)	1.140.997
Saldo final al 31/12/2010	2.756.793	108.087	1.258.790	4.360.776	11.477	463.060	1.247.097	1.364.142	420.976	360.232	12.351.430

Movimientos (en miles de US\$)	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Planta y equipo	Instalaciones fijas y accesorios	Vehiculos de motor	Mejoras a terreno	Operaciones minerías	Desarrollo de minas	Otros activos	Total
Saldo inicial al 01/01/2011	2.756.793	108.087	1.258.790	4.360.776	11.477	463.060	1.247.097	1.364.142	420.976	360.232	12.351.430
Aumentos	1.422.371	17.612	129.083	8.602	1.149	10	-	225.132	-	9.250	1.813.209
Bajas	(8.506)	-	-	(11.033)	(106)	(4.253)	-	-	-	(647)	(24.545)
Capitalizaciones	(1.317.555)	-	81.095	842.151	240	174.865	181.110	-	41.285	-	3.191
Deprec. y amortiz.	(405)	-	(82.544)	(502.367)	(1.721)	(73.378)	(88.101)	(274.418)	(24.975)	(42.152)	(1.090.061)
Reclasificaciones	(90.641)	-	14.346	(53.910)	137	613	6.928	233.330	-	(563)	110.240
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	6.451	(1.303)	(130.461)	(9.647)	(1.573)	(26)	-	-	-	(443)	(137.002)
Total movimientos	11.715	16.309	11.519	273.796	(1.874)	97.831	99.937	184.044	16.311	(34.555)	675.033
Saldo final al 30/09/2011	2.768.508	124.396	1.270.309	4.634.572	9.603	560.891	1.347.034	1.548.186	437.287	325.677	13.026.463

- c) El valor de las construcciones en curso, se asocian directamente con actividades de operación de la Corporación y sus filiales y corresponden a la adquisición de equipos y construcciones.
- d) La Corporación tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- e) Los costos por intereses capitalizados por el periodo comprendido entre el 1 enero y el 30 de septiembre del año 2011 ascienden a MUS\$ 24.006, calculados sobre una tasa de capitalización anual 4,14% y MUS\$ 7.058, tasa de capitalización anual 4,26% correspondiente a el mismo periodo del año 2010.
- f) Restricciones de titularidad y activos entregados en garantía.

La Corporación actualmente no posee restricciones de titularidad relacionadas con los activos pertenecientes al rubro de Propiedad, Planta y Equipo.

Además, la administración no ha entregado bajo ningún concepto activos en garantía a terceros para permitir la realización de sus actividades normales de negocio ó como compromiso que respalden el pago de obligaciones.

8. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

A continuación, se presenta el valor patrimonial y los resultados devengados de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:

Concepto	Valor Patrimonial		Resultado Devengado		Resultado Devengado	
	30-09-2011	31-12-2010	01-01-2011 30-09-2011	01-01-2010 30-09-2010	01-07-2011 30-09-2011	01-07-2010 30-09-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Asociadas contabilizadas según el Valor Patrimonial	673.110	1.234.139	205.868	194.453	86.768	47.839
Negocios Conjuntos	160.503	26.635	48.534	10.157	43.090	6.317
Total	833.613	1.260.774	254.402	204.610	129.858	54.156

a) Asociadas

Agua de la Falda S.A.

Al 30 de septiembre de 2011, Codelco posee un 43,28 % de participación en Agua de la Falda S.A., siendo el 56,72% restante de propiedad de Minera Meridian Limitada.

El objeto de esta sociedad es explotar yacimientos de oro y otros minerales, en la tercera región del país.

Sociedad Contractual Minera El Abra

La Sociedad Contractual Minera El Abra fue creada en 1994, participando Codelco al 30 de septiembre de 2011 en un 49% siendo el 51% restante de propiedad de Cyprus El Abra Corporation, filial de Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc..

Las actividades de la sociedad comprenden la extracción, producción y comercialización de cátodos de cobre.

Sociedad Contractual Minera Purén

Al 30 de septiembre de 2011, Codelco posee un 35% de participación y Compañía Minera Mantos de Oro el 65% restante.

Su objeto social es explorar, reconocer, prospectar, investigar, desarrollar y explotar yacimientos mineros a fin de extraer, producir y procesar minerales.

Kairos Mining S.A.

Al 30 de septiembre de 2011, la Corporación posee una participación de un 40% en conjunto con Honeywell Chile S.A. quien participa en un 60% del capital social.

La sociedad tiene por objeto proveer servicios de automatización y control de actividades industriales y mineras y proveer licencias de tecnología y software.

Mining Industry Robotic Solutions S.A.

Al 30 de septiembre de 2011, Codelco tiene una participación del 36% del capital accionario, Support Company Limitada, un 53%, Nippon Mining & Metals Co. Ltd., un 9% y Kuka Roboter GmbH, un 2%.

La sociedad tiene por objeto, la investigación, diseño, creación, invención, fabricación, instalación, suministro, mantención y comercialización bajo cualquier forma, de tipo de productos robóticos, productos de tecnología de naturaleza robótica o insumos necesarios o complementarios para la comercialización y mantención de dichos productos susceptibles de ser usados en la industria minera y metalúrgica y sus servicios conexos; producir bajo licencia, licenciar y comercializar licencias de productos, procesos y servicios de tecnología de naturaleza robótica para la industria minera y metalúrgica, como toda otra forma de uso por terceros de productos o servicios basados en dicha tecnología y además la sociedad podrá, constituir toda clase de sociedades e incorporarse como socia o accionista en cualquiera ya existente.

Sociedad GNL Mejillones S.A.

Al 30 de septiembre de 2011, Codelco tiene una participación del 37% del capital accionario en dicha sociedad. El 63% restante es de propiedad de Suez Energy Andino S.A. Estas participaciones fueron determinadas en atención a que, con fecha 5 de noviembre de 2010, la Corporación no concurrió al aumento de capital acordado por la Junta de Accionistas de dicha sociedad. Previo a la materialización de dicho aumento, tanto la Corporación como Suez Energy Andino S.A., mantenían una participación del 50% cada uno.

Su objeto social es la producción, almacenamiento, comercialización, transporte y distribución de todo tipo de o clase de combustibles; y la adquisición, construcción, mantención y explotación de las instalaciones de infraestructura y obras físicas necesarias para su transporte, recepción, procesamiento y almacenamiento, tanto en Chile como en el exterior, por sí o en sociedad con terceros.

Comotech S.A.

Al 30 de septiembre de 2011, Codelco participa en Comotech S.A. en un 33,33%, a través de su filial indirecta Innovaciones en Cobre S.A., Molibdenos y Metales S.A. y Universidad de Chile, participan ambas en un 33,33%.

Su objeto social es el desarrollo de actividades de investigación para aumentar la demanda a nivel nacional e internacional de molibdeno a través de nuevas y mejores aplicaciones, usos y/o mercados.

E-CL S.A.

Con fecha 6 de noviembre de 2009, Codelco y Suez Energy Andino S.A. (hasta esa fecha, controladora indirecta de E-CL S.A. a través de Inversiones Mejillones S.A. e Inversiones Tocopilla Ltda.), acordaron ejecutar y celebrar los actos y contratos conducentes a un proceso de fusión definido para reunir en una sola sociedad todas las acciones y derechos que Codelco y

Suez Energy Andino S.A., tuviesen en E-CL S.A., Electroandina S.A., entre otras sociedades, todas ellas orientadas la producción, distribución y suministro de energía eléctrica a clientes industriales y empresas mineras establecidas en el Norte Grande de Chile.

Al 31 de diciembre de 2010, la propiedad de E-CL S.A. estaba representada por una participación total de Codelco de un 40% (16,35% de participación directa y 23,65% de participación indirecta a través de Inversiones Mejillones 2 S.A.) un 52,4% de participación de Suez Energy Andino S.A. y un restante 7,6% en poder de accionistas minoritarios.

Posteriormente, el 27 de enero de 2011, Codelco efectuó la colocación de 424.251.415 acciones emitidas por E-CL S.A. (representativas del 40% del capital accionario de esta sociedad), lo que equivalió a un monto total \$509.101.698.000, equivalente a MUS\$ 1.051.558, según el tipo de cambio dólar observado al día vigente.

La utilidad financiera después de impuesto que se generó por esta operación fue de MUS\$29.819.

Inca de Oro S.A.

Con fecha 1° de junio de 2009 el Directorio de Codelco autorizó la formación de una sociedad destinada al desarrollo de los estudios que permitan la continuidad del Proyecto Inca de Oro.

Al 31 de diciembre de 2010, Codelco tenía el 100% de participación total en la sociedad Inca de Oro S.A. (79,74% directo y un 20,26% a través de su filial Sociedad Contractual Minera Los Andes).

Posteriormente, el 15 de febrero de 2011, se aprobó la asociación de Codelco con Minera PanAust IDO Ltda., respecto del yacimiento Inca de Oro, lo que implica que esta última compañía, tendrá un 66% de participación en Inca de Oro S.A. y Codelco mantendrá un 34% de participación.

Los efectos financieros de esta operación generaron para Codelco, una utilidad después de impuestos que asciende a US\$ 22 millones.

Copper for Energy S.A.

Al 30 de septiembre de 2011, Codelco tiene una participación del 25% del capital accionario, International Copper Association Ltd., un 25%, Fundación Chile, un 25%, Universidad de Chile, un 25%.

Su objeto social es desarrollar y comercializar nuevos productos y aplicaciones en cobre, destinados a utilizar más eficientemente la energía y/o a generar y utilizar energía renovable, realización o contratación de investigaciones, Ejecutar estudios, proyectos, prestación de servicios y actividades de capacitación;

Asociadas	Rut	Moneda Funcional	Participación		Valor Patrimonial		Resultado Devengado		Resultado Devengado	
			30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010	01-01-2011 30-09-2011	01-01-2010 30-09-2010	01-07-2011 30-09-2011	01-07-2010 30-09-2010
			%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deutsche Geissdraht GmbH	Extranjera	EURO	40,00%	40,00%	4.284	4.141	1.486	1.230	569	435
Agua de la Falda S.A.	96.801.450-1	USD	43,28%	43,28%	5.605	5.810	(152)	(13)	79	23
Sociedad Contractual Minera El Abra	96.701.340-4	USD	49,00%	49,00%	616.714	542.625	159.840	171.284	51.108	59.215
Minera Purén SCM	76.028.880-2	USD	35,00%	35,00%	19.271	5.407	13.863	(577)	1.787	(2.311)
Sociedad GNL Mejillones S.A.	76.775.710-7	USD	37,00%	50,00%	-	-	31.529	(36.482)	33.490	(37.413)
Kairos Mining S.A.	76.781.030-K	CLP	40,00%	40,00%	108	105	18	2	20	19
MI Robotic Solutions S.A.	76.869.100-2	CLP	36,00%	36,00%	1.787	2.537	(537)	(360)	(107)	(97)
E - CL S.A.	88.006.900-4	USD	-	40,00%	-	672.409	-	59.495	-	28.090
Inca de Oro S.A.	73.063.022-5	USD	34,00%	-	23.946	-	(115)	-	(185)	-
Otras					1.395	1.105	(64)	(126)	7	(122)
TOTAL					673.110	1.234.139	205.868	194.453	86.768	47.839

Los siguientes cuadros presentan el detalle de los activos, pasivos y principales movimientos de las inversiones en asociadas contabilizadas bajo el método del valor patrimonial y sus respectivos resultados durante el período de nueve meses terminado en septiembre 2011 y 2010.

Activos y Pasivos	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos Corrientes	770.440	1.462.328
Activos No Corrientes	1.695.612	4.013.708
Pasivos Corrientes	514.898	891.539
Pasivos No Corrientes	429.155	1.373.837

Resultados	01-01-2011 30-09-2011	01-01-2010 30-09-2010	01-07-2011 30-09-2011	01-07-2010 30-09-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios	1.264.734	1.071.568	185.734	180.748
Gastos Ordinarios	(816.040)	(795.602)	(106.185)	(204.471)
Ganancia (Pérdida) del Período	448.694	275.966	79.549	(23.723)

Movimiento Inversión en Asociadas	01-01-2011 30-09-2011 MUS\$	01-01-2010 30-09-2010 MUS\$
Saldo inicial	1.234.139	1.100.156
Aportes	22.259	-
Resultado del periodo	205.868	194.453
Diferencia de cambio	(238)	(93)
Traspaso patrimonios negativos	(22.107)	64.510
Venta de sociedades	(672.409)	-
Otros resultados integrales	(9.422)	(37.882)
Otros	(84.980)	(93.053)
Saldo Final	673.110	1.228.091

b) Negocios conjuntos

La Corporación, al 30 de septiembre de 2011, participa en la sociedad controlada conjuntamente Copper Partners Investment Company Limited. Esta sociedad data del mes de marzo de 2006 cuando Codelco Chile a través de su filial Codelco International Ltd., formalizó el acuerdo suscrito con Alum Enterprises Limited (filial de Minmetals) para la formación de dicha empresa, donde ambas compañías participan en partes iguales.

Identificación de la sociedad	% Participación Patrimonial
Copper Partners Investment Company Limited	50%

Activos y Pasivos	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos corrientes	126.905	138.824
Activos no corriente	317.796	345.324
Pasivos corrientes	38.270	258.021
Pasivos no corriente	85.429	172.858

Resultados	01-01-2011 30-09-2011	01-01-2010 30-09-2010	01-07-2011 30-09-2011	01-07-2010 30-09-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios y otros ingresos	385.363	307.548	119.981	109.290
Gastos ordinarios	(288.296)	(287.235)	(33.802)	(96.657)
Ganancia (Pérdida)	97.067	20.313	86.179	12.633

Movimiento Inversión en Negocios Conjuntos	01-01-2011 30-09-2011	01-01-2010 30-09-2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	26.635	-
Resultado del periodo	48.534	10.157
Distribuciones	37.650	(12.431)
Traspaso patrimonios negativos	-	(64.341)
Otros resultados integrales	47.684	76.013
Saldo final	160.503	9.398

c) Valor justo de las inversiones, para las que existen precios de cotización públicos

Las inversiones en asociadas para los cuales existen precios de cotización públicos, tienen un valor para la Corporación que se muestra en el siguiente cuadro²:

Sociedad	30-09-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
E-CL S.A. (Ex Edelnor S.A.)	-	2.755.536
Inversión atribuible a la Corporación 40%	-	1.102.214

d) Participaciones sobre patrimonios negativos

La Corporación, al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, participa en los siguientes patrimonios negativos (cifras expresadas en MUS\$):

Sociedad	Porcentaje de participación	Patrimonio neto negativo	
		30-09-2011	31-12-2010
Sociedad GNL Mejillones S.A.	37%	(56.403)	(116.152)

e) Información adicional sobre utilidades no realizadas

La Corporación ha reconocido utilidades no realizadas por concepto de compra y venta de productos, pertenencias mineras, activos fijos y derechos sociales. Dentro de las transacciones más importantes se encuentra la transacción efectuada en el año 1994, por el aporte inicial de pertenencias mineras a la Sociedad Contractual Minera El Abra.

El saldo de la utilidad no realizada, por reconocer, al 30 de septiembre de 2011, corresponde a MUS\$86.240 (30/09/2010: MUS\$87.435), cifra que se presenta rebajando la inversión en esta sociedad.

Codelco realiza con esta sociedad operaciones de compra y venta de cobre. Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el valor de los productos terminados del rubro Inventarios no presenta provisión de utilidad no realizada.

² El valor justo se ha determinado a partir de los precios de cotización públicos y presencia bursátil de la empresa, entregados como antecedentes financieros en el sitio <http://www.bolsadesantiago.com>

9. Afiliadas

Los siguientes cuadros, presentan el detalle de los activos, pasivos y resultados de las filiales de la Corporación, previos a los ajustes de consolidación:

Activos y Pasivos	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos Corrientes	953.635	338.871
Activos No Corrientes	590.770	721.681
Pasivos Corrientes	462.823	231.351
Pasivos No Corrientes	305.303	297.303

Resultados	01-01-2011 30-09-2011 MUS\$	01-01-2010 30-09-2010 MUS\$	01-07-2011 30-09-2011 MUS\$	01-07-2010 30-09-2010 MUS\$
Ingresos Ordinarios	2.085.597	1.293.203	645.579	448.655
Gastos Ordinarios	1.960.127	1.234.476	660.488	424.894
Ganancia (Pérdida) del Período	125.470	58.727	(14.909)	23.761

10. Activos intangibles distintos de la plusvalía

a) Saldo de activos intangibles.

Activos intangibles, bruto	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Licencias softwares	922	474
Derechos de agua	12.172	12.172
Derechos eléctricos	13.044	8.780
Otros	5.203	9.361
Total activos intangibles, bruto	31.341	30.787

Activos intangibles, amortización acumulada	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Licencias softwares	437	346
Derechos de agua	6.550	6.550
Derechos eléctricos	2.599	2.335
Otros	26	-
Total activos intangibles, depreciación acumulada	9.612	9.231

Activos intangibles, neto	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Licencias softwares	485	128
Derechos de agua	5.622	5.622
Derechos eléctricos	6.181	6.445
Otros	4.264	9.361
Total Activos intangibles, neto	16.552	21.556

b) Movimiento activos intangibles.

Movimientos (en miles de US\$)	Licencias softwares	Derechos de agua	Derechos eléctricos	Otros	Total
Saldo inicial 1/01/2010	218	5.622	6.796	8.744	21.380
Aumentos	18	-	-	-	18
Bajas	(1)	-	-	-	(1)
Capitalizaciones	(90)	-	-	-	(90)
Amortización	(21)	-	(351)	-	(372)
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Deterioro	-	-	-	-	-
Otros	4	-	-	617	621
Total movimientos	(90)	-	(351)	617	176
Saldo final 31/12/2010	128	5.622	6.445	9.361	21.556

Movimientos (en miles de US\$)	Licencias softwares	Derechos de agua	Derechos eléctricos	Otros	Total
Saldo inicial 1/01/2011	128	5.622	6.445	9.361	21.556
Aumentos	206	-	-	3.899	4.105
Bajas	(81)	-	-	(1.514)	(1.595)
Capitalizaciones	-	-	-	-	-
Amortización	(44)	-	(264)	(48)	(356)
Reclasificaciones	277	-	-	379	656
Deterioro	-	-	-	-	-
Otros	(1)	-	-	(7.813)	(7.814)
Total movimientos	357	-	(264)	(5.097)	(5.004)
Saldo final 30/09/2011	485	5.622	6.181	4.264	16.552

c) Investigación y Desarrollo.

Desembolsos por investigación y desarrollo reconocidos como gasto durante el período	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	54.479	40.075	27.894	21.358

11. Otros activos no financieros no corrientes

El detalle del rubro Otros activos no financieros no corrientes del Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedios al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Otros activos no financieros no corrientes	30-09-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Opción Compra Anglo American (1)	155.700	155.700
Activo por Ley Reservada (2)	35.446	38.199
Otros	12.959	9.606
TOTAL	204.105	203.505

- (1) Con fecha 19 de diciembre de 2008, la Empresa Nacional de Minería (ENAMI) cedió a Codelco Chile el derecho para adquirir hasta el 49% de las acciones de Anglo American Sur S.A.. Este derecho puede ser ejercido por la Corporación hasta el año 2027, decidiendo su ejercicio cada tres años.
- (2) Corresponde al registro del compromiso relacionado con la Ley N° 13.196, por el anticipo recibido por contrato de venta de cobre suscrito con Copper Partners Investment Company Limited. Este monto se amortizará de acuerdo a los embarques realizados.

12. Activos financieros corrientes y no corrientes

En los cuadros siguientes se desglosan los activos financieros corrientes y no corrientes incluidos en el estado de situación financiera:

Clasificación en estado de situación financiera	30-09-2011				
	A valor razonable con cambios en resultados	Préstamos otorgados y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Disponible para la venta	Total activos financieros MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.230	882.481	-	-	894.711
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	436.193	880.587	-	-	1.316.780
Derechos por cobrar, no corriente	-	166.321	-	-	166.321
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	48.315	-	-	48.315
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	101.017	-	-	101.017
Otros activos financieros, corriente	-	6.717	123.349	-	130.066
Otros activos financieros, no corriente	-	9.073	127.181	-	136.254
TOTAL	448.423	2.094.511	250.530	-	2.793.464

Clasificación en estado de situación financiera	31-12-2010				
	A valor razonable con cambios en resultados	Préstamos otorgados y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Disponible para la venta	Total activos financieros MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	61.855	812.184	-	-	874.039
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	406.837	2.307.169	-	-	2.714.006
Derechos por cobrar, no corriente	-	198.785	-	-	198.785
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	157.954	-	-	157.954
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	104.896	-	-	104.896
Otros activos financieros, corriente	-	8.117	187.021	-	195.138
Otros activos financieros, no corriente	-	7.826	173.299	-	181.125
TOTAL	468.692	3.596.931	360.320	-	4.425.943

- **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** Al 30 de septiembre de 2011, en esta categoría se encuentran las facturas no finalizadas de venta de productos y cuotas de fondos mutuos tomadas por sociedades filiales de Codelco Chile.
- **Préstamos otorgados y cuentas por cobrar:** Corresponden a activos financieros con pagos fijos o determinables que no se negocian en un mercado activo.

No se reconocieron deterioros materiales en las cuentas por cobrar.
- **Derivados de cobertura:** Corresponden a los saldos por cobrar por los contratos derivados, por la exposición que generan las operaciones vigentes. El detalle de las operaciones derivadas se incorporan en la nota N°28.
- **Disponibles para la venta:** Corresponden fundamentalmente a activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta o que no son clasificados como: a) préstamos y partidas por cobrar, b) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o c) activos financieros llevados al valor razonable con cambio en resultado (NIC 39 párrafo 9).

Durante el ejercicio bajo presentación, no hubo reclasificaciones de instrumentos financieros entre las distintas categorías establecidas bajo NIC 39.

13. Préstamos que devengan intereses

Los préstamos corrientes y no corrientes que devengan intereses corresponden a Préstamos con entidades financieras, Obligaciones por bonos y Arrendamientos financieros son registrados por la Corporación a costo amortizado por medio del método de la tasa de interés efectiva.

Estas partidas se generan por las siguientes situaciones:

- ***Préstamos con entidades financieras:***

Los préstamos que la Corporación obtiene con un vencimiento que no supera los doce meses de plazo, contratados a tasa de interés de mercado, los cuales corresponden a créditos destinados a financiar sus operaciones productivas, orientadas al mercado externo.

Los préstamos que la Corporación obtiene con un vencimiento superior a los doce meses de plazo, principalmente están destinados a financiar las inversiones requeridas por el proceso productivo.

- ***Obligaciones por bonos:***

Con fecha 18 de noviembre de 2002, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado nacional, bajo las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Dicho bono se emitió por un monto nominal de UF 7.000.000, de una sola serie denominada Serie A, y está compuesto por 70.000 títulos de UF 100 cada uno. El vencimiento de estos bonos es en una sola cuota el 01 de septiembre de 2012, con una tasa de interés del 4,0% anual y pago de intereses en forma semestral.

Con fecha 30 de noviembre de 2002, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 435.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 30 de noviembre de 2012, con una tasa de interés del 6,375% anual y pago de intereses en forma semestral.

Con fecha 15 de octubre de 2003, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 500.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 15 de octubre de 2013, con una tasa de interés del 5,5% anual y pago de intereses en forma semestral.

Con fecha 15 de octubre de 2004, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$ 500.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 15 de octubre de 2014, con una tasa de interés del 4,750% anual y pago de intereses en forma semestral.

Con fecha 10 de mayo de 2005, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado local, por un monto nominal de UF 6.900.000 de una sola serie denominada Serie B, y está compuesto por 6.900 títulos de UF 1.000 cada uno. El vencimiento de estos bonos es en una sola cuota el 1 de abril de 2025, con una tasa de interés del 3,29% anual y pago de intereses en forma semestral.

Con fecha 21 de septiembre de 2005, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$500.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 21 de septiembre de 2035, con una tasa de interés del 5,6250% anual y pago de intereses en forma semestral.

Con fecha 19 de octubre de 2006, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$500.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 24 de octubre de 2036, con una tasa de interés del 6,15% anual y pago de intereses en forma semestral.

Con fecha 20 de enero de 2009, la Corporación efectuó una colocación y emisión de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$600.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 15 de enero de 2019, con una tasa de interés de 7,5% anual y pago de interés de forma semestral.

Con fecha 4 de noviembre de 2010, la Corporación efectuó una emisión y colocación de bonos en el mercado norteamericano, bajo la norma 144-A y Regulation S, por un monto nominal de MUS\$1.000.000. Estos bonos tienen vencimiento en una sola cuota el 4 de noviembre de 2020, con una tasa de interés del 3,75% anual y pago de intereses en forma semestral.

- **Comisiones y gastos por deuda financiera:**

La obtención de recursos financieros genera, en adición a la tasa de interés, comisiones y otros gastos cobrados por las entidades financieras, obteniendo la Corporación el valor neto de los préstamos. Los referidos gastos son amortizados en función de la tasa de interés efectiva, bajo el método de costo amortizado.

- **Arrendamiento financiero:**

Las operaciones de arrendamiento financiero se generan por contratos de servicios, principalmente por edificios y maquinarias.

En los cuadros siguientes se detalla la composición de los Otros pasivos financieros, corriente y no corriente:

Conceptos	30-09-2011					
	Corrientes			No Corrientes		
	Préstamos y otras cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$	Préstamos y otras cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos con entidades financieras	16.093	-	16.093	1.197.437	-	1.197.437
Obligaciones por bonos	367.851	-	367.851	4.304.328	-	4.304.328
Arrendamiento financiero	26.302	-	26.302	110.652	-	110.652
Obligaciones por cobertura	-	723.710	723.710	-	160.198	160.198
Otros pasivos financieros	7.274	-	7.274	85.276	-	85.276
Total	417.520	723.710	1.141.230	5.697.693	160.198	5.857.891

Conceptos	31-12-2010					
	Corrientes			No Corrientes		
	Préstamos y otras cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$	Préstamos y otras cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos con entidades financieras	340.613	-	340.613	1.296.050	-	1.296.050
Obligaciones por bonos	61.933	-	61.933	4.647.841	-	4.647.841
Arrendamiento financiero	17.367	-	17.367	122.503	-	122.503
Obligaciones por cobertura	-	1.493.312	1.493.312	-	1.028.308	1.028.308
Otros pasivos financieros	5.683	-	5.683	94.780	-	94.780
Total	425.596	1.493.312	1.918.908	6.161.174	1.028.308	7.189.482

El detalle, al 30 de septiembre de 2011, de los Préstamos con entidades financieras y Obligaciones por bonos es el siguiente:

30-09-2011													
RUT	País	Préstamos con entidades financieras	Institución	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$
Extranjero	EE.UU	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Bank of Tokyo-Mitsubishi	22-12-2015	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,11%	1,20%	25	99.659
Extranjero	Bermudas	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	HSBC Bank Bermuda Limited	17-12-2015	Variable	US\$	162.500	Vencimiento	Trimestral	1,20%	1,32%	64	161.831
Extranjero	EE.UU	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	BBVA Bancomer	27-09-2014	Variable	US\$	400.000	Vencimiento	Trimestral	0,54%	0,58%	0	399.608
Extranjero	Canadá	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Export. Dev. Canada	28-12-2015	Variable	US\$	250.000	Vencimiento	Trimestral	1,16%	1,28%	16	248.932
Extranjero	Inglaterra	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander Londres	30-11-2015	Variable	US\$	75.000	Vencimiento	Trimestral	1,17%	1,29%	77	74.695
Extranjero	EE.UU	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander	23-12-2015	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,21%	1,33%	23	99.574
Extranjero	EE.UU	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Sumitomo Mitsui Banking	18-02-2016	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,18%	1,25%	48	99.672
Extranjero	Alemania	Línea de crédito	HSBC Trinkaus & Burkhardt		Variable	Euro						6.400	
Extranjero	Alemania	Línea de crédito	Deutsche Bank		Variable	Euro						7.480	
			Otras instituciones									1.960	13.466
TOTAL												16.093	1.197.437

Obligaciones por bonos	Institución	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$
BCODE-A	Banco de Chile - B. en UF	01-09-2012	Fija	U.F.	7.000.000	Vencimiento	Semestral	3,96%	4,45%	295.135	-
144-A REG.S	JP-Morgan	30-11-2012	Fija	US\$	435.000	Vencimiento	Semestral	6,38%	6,48%	9.495	434.515
144-A REG.S	JP-Morgan	15-10-2013	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	5,50%	5,57%	12.848	499.319
144-A REG.S	HSBC USA	15-10-2014	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	4,75%	4,99%	11.096	496.653
BCODE-B	Banco de Chile - B. en UF	01-04-2025	Fija	U.F.	6.900.000	Vencimiento	Semestral	4,00%	3,24%	-	315.130
144-A REG.S	JP-Morgan	21-09-2035	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,78%	927	490.072
144-A REG.S	The Deutsche Bank	24-10-2036	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	6,15%	6,22%	13.527	495.782
114-A REG.S	JP-Morgan	15-01-2019	Fija	US\$	600.000	Vencimiento	Semestral	7,50%	7,79%	9.538	590.542
114-A REG.S	HSBC USA	04-11-2020	Fija	US\$	1.000.000	Vencimiento	Semestral	3,75%	3,98%	15.285	982.315
TOTAL										367.851	4.304.328

El detalle, al 31 de diciembre de 2010, de los Préstamos con entidades financieras y Obligaciones por bonos es el siguiente:

31-12-2010													
RUT	País	Préstamos con entidades financieras	Institución	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$
Extranjero	EE.UU.	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Bank of Tokyo-Mitsubishi	22-12-2015	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,05%	1,15%	-	99.602
Extranjero	Bermuda	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	HSBC Bank Bermuda Limited	17-12-2015	Variable	US\$	162.500	Vencimiento	Trimestral	1,15%	1,27%	-	161.695
Extranjero	EE.UU.	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	BBVA Bancomer	27-09-2014	Variable	US\$	400.000	Vencimiento	Trimestral	0,45%	0,45%	-	399.509
Extranjero	EE.UU.	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Bank of Tokyo-Mitsubishi	29-06-2011	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	0,65%	0,65%	100.005	-
Extranjero	EE.UU.	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander	09-12-2011	Variable	US\$	200.000	Vencimiento	Trimestral	0,95%	0,95%	200.030	-
Extranjero	Canadá	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Export. Dev. Canada	28-12-2015	Variable	US\$	250.000	Vencimiento	Trimestral	1,10%	1,22%	-	248.752
Extranjero	Canadá	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Export. Dev. Canada	26-03-2012	Variable	US\$	200.000	Vencimiento	Trimestral	0,95%	0,95%	-	200.000
Extranjero	Inglaterra	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander Londres	30-11-2015	Variable	US\$	75.000	Vencimiento	Trimestral	1,14%	1,26%	-	74.639
Extranjero	EE.UU.	Crédito de Prefinanciamiento de Exp.	Banco Santander	23-12-2015	Variable	US\$	100.000	Vencimiento	Trimestral	1,15%	1,27%	-	99.503
			Otras instituciones									40.578	12.350
TOTAL												340.613	1.296.050

Obligaciones por bonos	Institución	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MUS\$	Saldo no corriente MUS\$
BCODE-A	Banco de Chile - B. en UF	01-09-2012	Fija	U.F.	7.000.000	Vencimiento	Semestral	4,00%	3,24%	4.389	319.000
144-A REG.S	JP-Morgan	30-11-2012	Fija	US\$	435.000	Vencimiento	Semestral	6,38%	6,48%	2.528	434.222
144-A REG.S	JP-Morgan	15-10-2013	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	5,50%	5,57%	6.044	499.092
144-A REG.S	HSBC USA	15-10-2014	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	4,75%	4,99%	5.219	495.913
BCODE-B	Banco de Chile - B. en UF	01-04-2025	Fija	U.F.	6.900.000	Vencimiento	Semestral	3,29%	4,45%	3.196	342.976
144-A REG.S	JP-Morgan	21-09-2035	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	5,63%	5,78%	8.003	489.931
144-A REG.S	The Deutsche Bank	24-10-2036	Fija	US\$	500.000	Vencimiento	Semestral	6,15%	6,22%	5.914	495.730
114-A REG.S	JP-Morgan	15-01-2019	Fija	US\$	600.000	Vencimiento	Semestral	7,50%	7,79%	20.665	589.839
114-A REG.S	HSBC USA	04-11-2020	Fija	US\$	1.000.000	Vencimiento	Semestral	3,75%	3,98%	5.975	981.138
TOTAL										61.933	4.647.841

Los montos adeudados no descontados que mantiene la Corporación con instituciones financieras, se detalla a continuación:

30-09-2011					CORRIENTE			NO CORRIENTE			
Nombre del acreedor	Tipo de moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo de amortización	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total no corriente
BBVA BANCOMER	US\$	0,58%	0,54%	Trimestral	550	1.661	2.211	404.409	-	-	404.409
BANCO SANTANDER LONDRES	US\$	1,29%	1,17%	Trimestral	222	672	894	1.784	76.114	-	77.898
HSBC BANK BERMUDA LIMITED	US\$	1,32%	1,20%	Trimestral	493	1.490	1.983	3.955	164.970	-	168.925
THE BANK OF TOKYO M.	US\$	1,20%	1,11%	Trimestral	534	844	1.378	2.241	101.400	-	103.641
BANCO SANTANDER S.A.	US\$	1,33%	1,21%	Trimestral	305	921	1.226	2.445	101.527	-	103.972
EXPORT DEVELOP CANADA	US\$	1,28%	1,16%	Trimestral	735	2.221	2.956	5.895	253.682	-	259.577
SUMITOMO MITSUI BANKING	US\$	1,25%	1,18%	Trimestral	298	899	1.197	2.387	101.704	-	104.091
BONO 144-A REG. 2012	US\$	6,48%	6,38%	Semestral	13.866	13.866	27.732	448.866	-	-	448.866
BONO 144-A REG. 2013	US\$	5,57%	5,50%	Semestral	13.750	13.750	27.500	541.250	-	-	541.250
BONO 144-A REG. 2014	US\$	4,99%	4,75%	Semestral	11.875	11.875	23.750	47.500	511.875	-	559.375
BONO 144-A REG. 2035	US\$	5,78%	5,63%	Semestral	-	28.125	28.125	56.250	42.188	1.048.438	1.146.876
BONO 144-A REG. 2036	US\$	6,22%	6,15%	Semestral	15.375	15.375	30.750	61.500	61.500	1.130.375	1.253.375
BONO 144-A REG. 2019	US\$	7,79%	7,50%	Semestral	-	45.000	45.000	90.000	90.000	712.500	892.500
BONO 144-A REG. 2020	US\$	3,98%	3,75%	Semestral	18.750	18.750	37.500	75.000	75.000	1.168.750	1.318.750
Total MUS\$					76.753	155.449	232.202	1.743.482	1.579.960	4.060.063	7.383.505
BONO BCODE-A 2012	U.F.	4,45%	3,96%	Semestral	-	7.277.255	7.277.255	-	-	-	-
BONO BCODE-B 2025	U.F.	3,24%	4,00%	Semestral	-	276.000	276.000	414.000	552.000	9.384.000	10.350.000
Total U.F.					-	7.553.255	7.553.255	414.000	552.000	9.384.000	10.350.000
Subtotal MUS\$					-	318.648	318.648	17.465	23.287	395.882	436.634
Total MUS\$					76.753	474.097	550.850	1.760.947	1.603.247	4.455.945	7.820.139

Nombre del acreedor	Tipo de moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo de amortización	Menos de 90 días	Más de 90 días	Total corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Más de cinco años	Total no corriente
BBVA BANCOMER S.A.	US\$	0,45%	0,45%	Trimestral	453	1.358	1.811	405.061	-	-	405.061
BANCO SANTANDER S. A.	US\$	0,95%	0,95%	Trimestral	360	201.465	201.825	-	-	-	-
EDC	US\$	0,95%	0,95%	Trimestral	471	1.435	1.906	200.482	-	-	200.482
BANCO SANTANDER LONDRES	US\$	1,26%	1,14%	Trimestral	141	718	859	2.575	75.846	-	78.421
HSBC BANK BERMUDA LIMITED	US\$	1,27%	1,15%	Trimestral	395	1.477	1.872	5.615	164.434	-	170.049
BANK OF TOKYO MITSUBISHI LTD.	US\$	1,15%	1,05%	Trimestral	237	816	1.053	3.158	101.103	-	104.261
BANCO SANTANDER S.A.	US\$	1,27%	1,15%	Trimestral	263	890	1.153	3.458	101.210	-	104.668
EDC	US\$	1,22%	1,10%	Trimestral	666	2.091	2.757	8.271	252.933	-	261.204
BONO 144-A REG. 2012	US\$	6,48%	6,38%	Semestral	11.555	16.177	27.732	461.191	-	-	461.191
BONO 144-A REG. 2013	US\$	5,57%	5,50%	Semestral	7.944	19.556	27.500	550.340	-	-	550.340
BONO 144-A REG. 2014	US\$	4,99%	4,75%	Semestral	6.861	16.889	23.750	567.556	-	-	567.556
BONO 144-A REG. 2035	US\$	5,78%	5,63%	Semestral	6.094	22.031	28.125	84.375	84.375	1.008.594	1.177.344
BONO 144-A REG. 2036	US\$	6,22%	6,15%	Semestral	9.738	21.013	30.751	92.250	92.250	1.090.144	1.274.644
BONO 144-A REG. 2019	US\$	7,79%	7,50%	Semestral	1.750	43.250	45.000	135.000	135.000	652.125	922.125
BONO 144-A REG. 2020	US\$	2,98%	3,75%	Semestral	12.917	24.583	37.500	112.500	112.500	1.112.083	1.337.083
Total MUS\$					59.845	373.749	433.594	2.631.832	1.119.651	3.862.946	7.614.429

BONO BCODE-A 2012	U.F.	3,24%	4,00%	Semestral	43.899	233.357	277.256	7.191.769	-	-	7.191.769
BONO BCODE-B 2025	U.F.	4,45%	3,29%	Semestral	92.000	184.000	276.000	828.000	828.000	8.958.500	10.614.500
Total U.F.					135.899	417.357	553.256	8.019.769	828.000	8.958.500	17.806.269
Subtotal MUS\$					6.230	19.133	25.363	367.660	37.959	410.695	816.314
Total MUS\$					66.075	392.882	458.957	2.999.492	1.157.610	4.273.641	8.430.743

Los compromisos de pagos por operaciones de arrendamiento financiero se resumen en el cuadro siguiente:

Arrendamiento financiero	30-09-2011			31-12-2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Neto MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Neto MUS\$
Menor a un año	41.529	(15.227)	26.302	36.810	(19.443)	17.367
Entre un año y cinco años	88.420	(30.408)	58.012	99.176	(48.376)	50.800
Más de cinco años	101.567	(48.927)	52.640	123.539	(51.836)	71.703
Total	231.516	(94.562)	136.954	259.525	(119.655)	139.870

14. Valor justo de activos y pasivos financieros

Como el valor contable de los activos y pasivos financieros es una aproximación razonable de su valor razonable, no se requieren revelaciones adicionales de acuerdo con la NIIF 7.

15. Jerarquía de valores de mercado para partidas a valor de mercado

Cada uno de los valores de mercado calculados para la cartera de instrumentos financieros de la Corporación, se sustenta en una metodología de cálculo y entradas de información. Se ha realizado un análisis de cada una de estas metodologías para determinar a cuál de los siguientes niveles, pueden ser asignados:

- Nivel 1 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante cuotas de mercados (sin ajustes) en mercado activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.
- Nivel 2 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).
- Nivel 3 corresponde a metodologías de medición a Valor Justo mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se sustenten en datos de mercados observables.

En base a las metodologías, inputs, y definiciones anteriores se han determinado los siguientes niveles de mercado para la cartera de instrumentos financieros que la Corporación mantiene al 30 de septiembre de 2011:

Activos y Pasivos Financieros a Valor Justo Clasificados por Jerarquía con efecto en resultados	30-09-2011			
	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$	Total MUS\$
Activos Financieros:				
Facturas no finalizadas de venta de productos	-	436.193	-	436.193
Cross Currency Swap	-	123.401	-	123.401
Cuota Fondos Mutuos	12.230	-	-	12.230
Futuros de metales	127.129	-	-	127.129
Pasivos Financieros:				
Futuros de metales	857.353	-	-	857.353

No se observaron transferencias entre los distintos niveles de jerarquía de mercado para el ejercicio de reporte.

16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los totales correspondientes a los acreedores comerciales, corrientes y no corrientes se muestran en el cuadro siguiente:

Concepto	Pasivo Corriente	
	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Acreedores comerciales	951.406	1.292.895
Dividendos por pagar	-	173.134
Cuentas por pagar a trabajadores	20.888	31.310
Otras cuentas por pagar	297.831	305.937
Total	1.270.125	1.803.276

17. Otras Provisiones

El detalle del rubro Otras provisiones a corto plazo y del pasivo no corriente, a las fechas que se indican es el siguiente:

Otras provisiones	Corriente		No Corriente	
	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
De comercialización (1)	4.334	38.191	-	-
De operación (2)	38.873	22.835	-	-
Ley 13.196	96.740	202.711	-	-
Varias (3)	27.725	32.976	26.081	48.466
Cierre (4)	-	-	1.043.064	887.142
Contingencias	-	-	134.757	121.864
Total	167.672	296.713	1.203.902	1.057.472

Provisiones por beneficios a los empleados	Corriente		No Corriente	
	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Personal s/convenios colectivos	152.713	203.301	-	-
Indemnización años de servicio	45.572	37.283	682.155	809.177
Gratificación	36.807	4.524	-	-
Remuneraciones (5)	674	-	-	-
Vacaciones	125.079	150.000	15	-
Programas de salud (6)	478	480	362.879	304.876
Planes de desvinculación (7)	48.601	282.414	-	-
Otros	2.901	11.073	51.131	77.059
Total	412.825	689.075	1.096.180	1.191.112

- (1) Corresponde a provisión relacionadas con ventas, las cuales consideran conceptos de gastos de fletes, estiba, desestiba no facturados al cierre del ejercicio.
- (2) Corresponde a provisión efectuada por concepto de derechos de aduana, fletes de adquisiciones, energía eléctrica, entre otras.
- (3) Se incluye provisión de facturas no finalizadas de compra de productos, la cual rebaja el saldo por provisión corriente.
- (4) Corresponde a provisión de futuros costos de cierre relacionados principalmente con los tranques de relaves, cierres de faenas mineras y otros activos.
- (5) Corresponde a compromisos con los trabajadores de la Corporación que se encuentran devengados a la fecha de cierre de los estados financieros.
- (6) Corresponde a provisión efectuada para cubrir compromisos de aporte a instituciones de salud pactados con trabajadores y ex trabajadores.
- (7) Corresponde a provisión efectuada de aquellos trabajadores que han pactado su retiro conforme a planes vigentes de desvinculación de personal.

18. Beneficios al personal

Indemnización por años de servicio y planes de salud

La provisión por indemnización por años de servicio se realiza para cubrir las obligaciones por indemnizaciones que deben pagarse a los trabajadores al retirarse de la Corporación en base a lo pactado en los contratos o convenios colectivos de trabajo.

La provisión de planes de salud, está destinada a cubrir las obligaciones de pago que la Corporación ha contraído con sus trabajadores, de acuerdo a contratos o convenios, para cubrir, parcialmente, gastos de prestaciones médicas.

Estas provisiones son registradas en el estado de situación, al valor actual de las obligaciones estimadas futuras. La tasa de descuento utilizada se determina en base a la tasa de instrumentos financieros correspondientes a la misma moneda en que se pagarán las obligaciones y con plazos de vencimiento similares.

Los resultados que se originan por ajustes y cambios en las variables actuariales, se cargan o abonan en el estado de resultados del ejercicio en que ocurren.

i. Supuestos Actuariales para determinar la provisión de Indemnización por años de servicio

Supuestos Actuariales	
Tasa de descuento nominal anual	6,35% a 20 años
Tasa de Rotación retiro voluntario anual	3,11% Hombres --- 0,25% Mujeres
Incremento salarial (Promedio)	0,9% - Anual
Edad de Jubilación Hombres	65
Edad de Jubilación Mujeres	60

ii. Conciliación saldos Indemnización por Años de Servicio

Movimientos	01-01-2011	01-01-2010
	30-09-2011	30-09-2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	846.460	719.585
Costo	35.723	27.590
Gasto financiero	25.333	25.828
Contribuciones Pagadas	(97.310)	(14.111)
<i>Subtotal</i>	810.206	758.892
(Ganancias) Pérdidas diferencia de cambio y resultados actuariales	(82.479)	80.851
Saldo Final	727.727	839.743

iii. Gastos por Naturaleza de los Beneficios

Gastos por Naturaleza de los Beneficios al personal	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Beneficios Corto Plazo	1.216.050	1.088.988	415.846	383.964
Beneficios Post Empleo	79.638	1.990	2.976	(5.508)
Beneficios Por terminación	63.569	4.054	2.527	302
Beneficios Por Años de Servicio	35.723	27.590	9.933	8.816
Total	1.394.980	1.122.622	431.282	387.574

19. Patrimonio neto

De acuerdo al artículo 6 del Decreto Ley 1.350 de 1976, se establece que, antes del 30 de marzo de cada año, el Directorio deberá aprobar el Plan de Negocios y Desarrollo de la empresa para el próximo trienio. Tomando como referencia dicho plan, y teniendo presente el balance de la empresa del año inmediatamente anterior, y con el objeto de asegurar su competitividad, antes del 30 de junio de cada año se determinará, mediante decreto fundado de los Ministerios de Minería y Hacienda, las cantidades que la empresa destinará a la formación de fondos de capitalización y reservas.

Las utilidades líquidas que arroje el balance, previa deducción de las cantidades a la que se refiere en inciso anterior, pertenecerán al Estado e ingresarán a las rentas generales de la Nación.

Al 30 de septiembre de 2010, se registra un saldo de dividendos por pagar que corresponde a la utilidad neta de dicho período menos los anticipos entregados al Fisco en el mismo, el cual se reconoce como una obligación de pago en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar del pasivo corriente por MUS\$ 419.019. En cambio, al 30 de septiembre de 2011, no se provisionó dividendos por pagar, en atención a la política de retención de utilidades autorizada a la Corporación.

En el estado financiero "Estado de Cambios en el Patrimonio Neto" se revelan los cambios que ha experimentado el patrimonio de la Corporación.

Dado los estatutos que rigen a la Corporación, los presentes estados financieros no consideran la revelación de la información relativa a utilidades por acción.

El movimiento y composición de las otras reservas del patrimonio se presenta en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado.

a) Otras Reservas

El detalle de las otras reservas en patrimonio, se indican en el cuadro siguiente, de acuerdo a las fechas que para cada caso se señala.

Otras Reservas	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	78	2.916
Reservas de coberturas de flujo de caja	(328.101)	(969.571)
Otras reservas varias	2.113.116	1.642.058
Total otras reservas	1.785.093	675.403

b) Participación no controladora

El detalle de la participación no controladora, incluido en los pasivos y resultados se indica en el cuadro siguiente, de acuerdo a las fechas que para cada caso se señala.

Sociedades	Patrimonio neto		Ganancia (Pérdida)		Ganancia (Pérdida)	
	30-09-2011	31-12-2010	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Asociación Garantizadora de Pensiones	20	24	(1)	(3)	-	(2)
Biosigma S.A.	1.251	1.023	(873)	(1.007)	(286)	(329)
Instituto de Innovación en Minería y Metalurgia S.A.	3	4	-	1	-	1
Clínica San Lorenzo Ltda.	-	11	-	-	-	-
Micomo S.A.	758	914	(156)	11	(130)	34
Fundación de Salud El Teniente	17	18	-	-	(2)	1
TOTAL	2.049	1.994	(1.030)	(998)	(418)	(295)

20. Ingresos de actividades ordinarias

En el cuadro siguiente, se muestra las fuentes de ingresos ordinarios consolidados de la Corporación:

Concepto	01-01-2011 30-09-2011 MUS\$	01-01-2010 30-09-2010 MUS\$	01-07-2011 30-09-2011 MUS\$	01-07-2010 30-09-2010 MUS\$
Ingresos por ventas de cobre propio	11.429.399	9.912.425	3.477.400	3.784.374
Ingresos por ventas de cobre de 3°	1.063.594	880.443	406.191	319.481
Ingresos por ventas Molibdeno	586.560	503.976	215.127	180.525
Ingresos por venta Otros Productos	769.579	395.256	212.618	191.955
Ingresos Mercado Futuro	(984.341)	(716.473)	(326.593)	(244.353)
Total	12.864.791	10.975.627	3.984.743	4.231.982

21. Gastos por naturaleza

En el cuadro siguiente, se muestra gastos por naturaleza consolidados de la Corporación:

Concepto	01-01-2011 30-09-2011 MUS\$	01-01-2010 30-09-2010 MUS\$	01-07-2011 30-09-2011 MUS\$	01-07-2010 30-09-2010 MUS\$
Beneficios de corto plazo a los empleados	1.216.050	1.088.988	415.846	383.964
Depreciaciones	751.419	663.224	254.774	226.706
Amortizaciones	344.415	294.677	111.587	99.056
Total	2.311.884	2.046.889	782.207	709.726

22. Otros ingresos y gastos por función

Los otros ingresos y gastos, por función se detallan en los cuadros siguientes:

a) Otros ingresos, por función

Concepto	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Multas a proveedores	16.190	5.567	5.484	2.146
Utilidad realizada	-	3.583	-	1.194
Administración delegada	4.856	4.578	1.608	1.598
Ventas misceláneas (neto)	73.016	77.400	19.457	30.569
Venta E-CL S.A.	375.080	-	-	-
Venta Inca de Oro S.A.	44.800	-	-	-
Otros ingresos varios	42.935	11.167	16.930	5.476
Totales	556.877	102.295	43.479	40.983

b) Otros gastos, por función

Concepto	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ley N° 13.196	(1.126.813)	(845.637)	(375.876)	(322.234)
Gastos de estudios	(54.479)	(40.075)	(21.564)	(13.627)
Bono término de negociación colectiva	(156.444)	(181.209)	13.193	(28.129)
Plan de egresos	(63.569)	(4.054)	(2.527)	(302)
Castigo bienes activo fijo	(12.255)	(15.908)	(12.255)	(15.908)
Planes de salud	(79.638)	(1.990)	(2.976)	5.508
Resultado actuarial	(135.907)	-	-	-
Otros gastos	(60.889)	(44.561)	(36.169)	(15.957)
Totales	(1.689.994)	(1.133.434)	(438.174)	(390.649)

23. Costos financieros

Los costos financieros se detallan en el cuadro siguiente:

Concepto	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses por bonos	(113.360)	(125.330)	(78.523)	(41.393)
Intereses préstamos bancarios	(13.069)	(5.437)	(4.842)	(3.451)
Actualización de provisión indemnización años de servicio	(25.333)	(25.828)	(8.736)	(5.587)
Actualización de otras provisiones no corrientes	(50.582)	(44.175)	(15.830)	(22.066)
Otros	(18.103)	(19.508)	(6.658)	(4.617)
Total	(220.447)	(220.278)	(114.589)	(77.114)

24. Segmentos Operativos

En la sección II “Resumen de las Principales Políticas Contables”, se ha indicado que, para efectos de lo establecido en la NIIF Nro. 8, “Segmentos operativos”, estos se determinan de acuerdo a las Divisiones que conforman Codelco. Por otro lado, los ingresos y gastos de Casa Matriz, se distribuyen en los segmentos definidos.

Los yacimientos mineros en explotación, en que la Corporación realiza sus procesos productivos en el ámbito extractivo y de procesamiento son administrados por sus divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Salvador, Andina y El Teniente. A estas divisiones se agrega Ventanas, la que opera solo en ámbito de fundición y refinación. Estas divisiones operan con administración independiente, las cuales reportan a la Presidencia Ejecutiva. También, en el mes de mayo de 2008, se agrega la operación del yacimiento Gabriela Mistral. Las características de cada división y sus respectivos yacimientos se detallan a continuación:

Chuquicamata

Tipos de yacimientos: minas a rajo abierto.

Operación: desde 1915

Ubicación: Calama II región

Productos: cátodos electrorrefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Radomiro Tomic

Tipos de yacimientos: minas a rajo abierto.

Operación: desde 1997.

Ubicación: Calama II región

Productos: cátodos electrorrefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Salvador

Tipo de yacimiento: mina subterránea.

Operación: desde 1926.

Ubicación: Salvador, III región.

Productos: cátodos electrorrefinados y electroobtenidos y concentrado de cobre.

Andina

Tipo de yacimientos: minas subterránea y a rajo abierto.

Operación: desde 1970.

Ubicación: Los Andes, V región.

Producto: concentrado de cobre.

El Teniente

Tipo de yacimiento: mina subterránea.

Operación: desde 1905.

Ubicación: Rancagua, VI región.

Productos: refinado a fuego y ánodos de cobre.

Gabriela Mistral

Tipo de yacimiento: mina a rajo abierto

Operación: desde 2008

Ubicación: Calama, II Región

Productos: cátodos electro obtenidos.

Por otra parte, el 19 de noviembre de 2010, se autorizó la explotación de la Mina Ministro Hales, la que estará a cargo de la nueva División Mina Ministro Hales, cuya fecha estimada para el inicio de operaciones será a fines de 2013.

Distribución Casa Matriz

Los ingresos y gastos controlados por Casa Matriz se asignan a las Divisiones de acuerdo a los criterios que se señalan a continuación.

Los principales rubros se asignan según los siguientes criterios:

Ventas y costos de venta de operaciones comerciales de Casa Matriz

- La distribución a las Divisiones se realiza en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

Otros ingresos, por función

- Los otros ingresos, por función, asociados e identificados con cada División en particular se asignan en forma directa.
- El reconocimiento de utilidades realizadas y los otros ingresos por función de afiliadas, se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.
- El remanente de los otros ingresos se distribuye en proporción a la sumatoria de los saldos del rubro "otros ingresos" y el rubro "ingresos financieros" de las respectivas Divisiones.

Costos de distribución

- Los gastos asociados e identificados con cada División se asignan en forma directa.
- Los costos de distribución de afiliadas se asignan en proporción a los ingresos ordinarios cada División.

Gastos de administración

- Los gastos de administración registrados en centros de costos identificados con cada División se asignan en forma directa.
- Los gastos de administración registrados en centros de costos asociados a la función de ventas y los gastos de administración de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.
- Los gastos de administración registrados en centros de costos asociados a la función abastecimiento se asignan en relación a los saldos contables de materiales en bodega de cada División.
- Los restantes gastos registrados en centros de costos se asignan en relación a los egresos de caja operacionales de las respectivas Divisiones.

Otros Gastos, por Función

- Los otros gastos asociados e identificados con cada División en particular se asignan en forma directa.
- Los gastos de estudios preinversionales y los otros gastos por función de afiliadas, se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios por cada División.

Otras Ganancias

- Las otras ganancias asociadas e identificadas con cada División en particular se asignan en forma directa.
- Las otras ganancias de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

Ingresos financieros

- Los ingresos financieros asociados e identificados con cada División en particular se asignan en forma directa.
- Los ingresos financieros de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.
- El remanente de Ingresos financieros se distribuye en relación a los egresos de Caja operacionales de cada División.

Costos financieros

- Los costos financieros asociados e identificados con cada División en particular se asignan en forma directa.
- Los costos financieros de afiliadas se distribuyen en proporción a los ingresos ordinarios de cada División.

Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas y negocios conjuntos, que se contabilizan utilizando el método de la participación

- La participación en las ganancias o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos identificados con cada División en particular se asigna en forma directa.

Diferencias de cambio

- Las diferencias de cambio identificables con cada División en particular se asignan en forma directa.
- Las diferencias de cambio de afiliadas se distribuyen en proporción a ingresos ordinarios de cada División.
- El remanente de diferencias de cambio se distribuye en relación a los egresos de Caja operacionales de cada División.

Aporte al Fisco de Chile Ley N°13.196

- El monto del aporte se asigna y contabiliza en relación a los valores facturados y contabilizados por exportaciones de cobre y subproductos de cada División, afectos al tributo.

Ingresos (gastos) por impuestos a las ganancias

- El impuesto a la renta de primera categoría, del D.L. 2.398 y el impuesto específico a la actividad minera, se asignan en función a los resultados antes de impuestos a la renta de cada División, considerando para estos efectos los criterios de asignación de ingresos y gastos de Casa Matriz y afiliadas antes señalados.
- Otros gastos por impuestos, se asignan en proporción al impuesto a la renta de primera categoría, el impuesto específico a la actividad minera y del D.L. 2.398, asignados a cada División.

De acuerdo a lo anterior, en los cuadros siguientes se detalla la información por segmentos operativos de la Corporación:

de 01/01/2011 a 30/09/2011											
Segmentos	Chuquicamata	R. Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Total Codelco	Neto Filiales y Casa Matriz	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por ventas de cobre	3.008.881	2.681.740	807.603	1.343.877	2.496.500	401.998	702.284	-	11.442.883	511.916	11.954.799
Ingresos por ventas de cobre de 3°	-	-	-	-	-	4.904	-	-	4.904	1.101.555	1.106.459
Ingresos por ventas molibdeno	323.978	21.880	24.795	72.711	143.196	-	-	-	586.560	-	586.560
Ingresos por venta otros productos	356.753	-	112.655	8.807	149.432	261.262	-	-	888.909	(119.330)	769.579
Ingresos mercado futuro	(263.048)	(233.947)	(72.961)	(135.927)	(219.353)	-	(58.994)	-	(984.230)	(111)	(984.341)
Ingresos entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(568.265)	(568.265)
Ingresos de actividades ordinarias	3.426.564	2.469.673	872.092	1.289.468	2.569.775	668.164	643.290	-	11.939.026	925.765	12.864.791
Costo de venta de cobre propio	(1.939.295)	(831.079)	(644.029)	(625.657)	(960.553)	(422.526)	(353.283)	-	(5.776.422)	(801.137)	(6.577.559)
Costo de cobre de 3°	-	-	-	-	-	(4.210)	-	-	(4.210)	(1.059.232)	(1.063.442)
Costo venta molibdeno	(57.471)	(10.299)	(8.424)	(15.205)	(25.734)	-	-	-	(117.133)	-	(117.133)
Costo venta otros productos	(243.626)	61.997	(93.632)	6.166	(76.527)	(276.361)	-	-	(621.983)	119.330	(502.653)
Costos entre segmentos	7.964	5.740	2.027	2.997	5.973	1.553	1.495	-	27.749	821.381	849.130
Costo de ventas	(2.232.428)	(773.641)	(744.058)	(631.699)	(1.056.841)	(701.544)	(351.788)	-	(6.491.999)	(919.658)	(7.411.657)
Ganancia bruta	1.194.136	1.696.032	128.034	657.769	1.512.934	(33.380)	291.502	-	5.447.027	6.107	5.453.134
Otros ingresos, por función	102.042	36.722	24.735	29.656	102.835	12.411	8.109	-	316.510	240.367	556.877
Costos de distribución	(1.996)	(1.353)	(475)	(777)	(1.499)	(360)	(346)	-	(6.806)	(1.411)	(8.217)
Gasto de administración	(93.308)	(50.266)	(27.446)	(35.469)	(76.574)	(13.314)	(21.653)	2	(318.028)	(35.047)	(353.075)
Otros gastos, por función	(490.901)	(288.980)	(98.622)	(148.556)	(529.911)	(62.994)	(67.789)	(234)	(1.687.987)	(2.007)	(1.689.994)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.179	25.179
Ingresos financieros	10.075	3.923	2.083	2.760	8.097	867	976	2	28.783	3.051	31.834
Costos financieros	(75.555)	(9.455)	(13.915)	(47.470)	(38.847)	(2.388)	(26.230)	-	(213.860)	(6.587)	(220.447)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	94.805	68.469	24.044	35.683	71.244	18.524	1.374	-	314.143	(59.741)	254.402
Diferencias de cambio	62.635	7.612	13.954	24.328	51.474	7.981	4.070	(1.437)	170.617	(45.758)	124.859
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	801.933	1.462.704	52.392	517.924	1.099.753	(72.653)	190.013	(1.667)	4.050.399	124.153	4.174.552
Gasto por impuestos a las ganancias	(465.529)	(910.891)	(14.908)	(319.147)	(682.570)	58.296	(114.850)	1.000	(2.448.599)	(125.181)	(2.573.780)
Ganancia (pérdida)	336.404	551.813	37.484	198.777	417.183	(14.357)	75.163	(667)	1.601.800	(1.028)	1.600.772

de 01/01/2010 a 30/09/2010											
Segmentos	Chuquicamata MUS\$	R. Tomic MUS\$	Salvador MUS\$	Andina MUS\$	El Teniente MUS\$	Ventanas MUS\$	G. Mistral MUS\$	M. Hales MUS\$	Total Codelco MUS\$	Neto Filiales y Casa Matriz MUS\$	Total Consolidado MUS\$
Ingresos por ventas de cobre	3.456.216	1.624.976	769.108	802.969	2.158.681	449.718	639.377	-	9.901.045	419.290	10.320.335
Ingresos por ventas de cobre de 3°	-	-	-	-	-	108.470	-	-	108.470	771.972	880.442
Ingresos por ventas molibdeno	268.224	-	31.996	75.431	128.325	-	-	-	503.976	-	503.976
Ingresos por venta otros productos	92.021	-	83.676	12.616	68.026	204.593	-	-	460.932	(65.675)	395.257
Ingresos mercado futuro	(271.673)	(117.128)	(56.881)	(59.216)	(164.791)	-	(45.973)	-	(715.662)	(811)	(716.473)
Ingresos entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(407.910)	(407.910)
Ingresos de actividades ordinarias	3.544.788	1.507.848	827.899	831.800	2.190.241	762.781	593.404	-	10.258.761	716.866	10.975.627
Costo de venta de cobre propio	(2.045.363)	(546.127)	(588.799)	(391.685)	(868.001)	(458.912)	(283.357)	-	(5.182.244)	(636.131)	(5.818.375)
Costo de cobre de 3°	-	-	-	-	(329)	(110.367)	-	-	(110.696)	(768.449)	(879.145)
Costo venta molibdeno	(51.509)	-	(10.545)	(13.496)	(22.355)	26	-	-	(97.879)	-	(97.879)
Costo venta otros productos	(73.959)	-	(75.836)	(3.159)	(79.456)	(230.038)	-	-	(462.448)	95.644	(366.804)
Costos entre segmentos	(824)	(354)	(192)	(208)	(516)	(178)	(141)	-	(2.413)	631.129	628.716
Costo de ventas	(2.171.655)	(546.481)	(675.372)	(408.548)	(970.657)	(799.469)	(283.498)	-	(5.855.680)	(677.807)	(6.533.487)
Ganancia bruta	1.373.133	961.367	152.527	423.252	1.219.584	(36.688)	309.906	-	4.403.081	39.059	4.442.140
Otros ingresos, por función	18.034	11.536	7.904	22.557	34.319	2.578	134	-	97.062	5.233	102.295
Costos de distribución	(2.031)	(894)	(3.056)	(556)	(1.510)	(445)	(340)	-	(8.832)	(1.411)	(10.243)
Gasto de administración	(77.769)	(23.642)	(22.310)	(22.607)	(69.147)	(13.313)	(17.250)	-	(246.038)	(24.728)	(270.766)
Otros gastos, por función	(506.175)	(139.459)	(104.782)	(72.106)	(214.984)	(38.519)	(54.835)	-	(1.130.860)	(2.574)	(1.133.434)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.404	20.404
Ingresos financieros	8.751	2.103	1.694	2.465	4.764	681	994	-	21.452	1.084	22.536
Costos financieros	(74.072)	(6.957)	(4.562)	(41.000)	(57.083)	(10.004)	(22.452)	-	(216.130)	(4.148)	(220.278)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	81.430	30.206	16.208	18.314	44.051	15.210	1.256	-	206.675	(2.065)	204.610
Diferencias de cambio	(33.936)	(6.243)	(9.315)	(12.835)	(52.671)	(5.490)	(4.334)	-	(124.824)	(678)	(125.502)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	787.365	828.017	34.308	317.484	907.323	(85.990)	213.079	-	3.001.586	30.176	3.031.762
Gasto por impuestos a las ganancias	(458.041)	(485.326)	(14.743)	(196.056)	(543.971)	58.128	(122.966)	-	(1.762.975)	(1.391)	(1.764.366)
Ganancia (pérdida)	329.324	342.691	19.565	121.428	363.352	(27.862)	90.113	-	1.238.611	28.785	1.267.396

Los activos y pasivos relacionados con cada segmento operativo, incluido el centro corporativo (Casa Matriz) de la Corporación al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, se detallan en los siguientes cuadros:

30-09-2011										
Rubro Balance	Chuquicamata	Radomiro Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Filiales y Casa matriz	Total Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	1.349.887	563.995	313.964	198.132	604.839	210.433	204.245	61.292	1.251.886	4.758.673
Activo no corriente	2.797.716	1.244.601	515.077	3.193.193	2.903.522	289.115	1.058.836	677.713	1.810.117	14.489.890
Pasivo corriente	469.283	131.656	110.645	169.514	287.945	114.452	124	46.129	2.397.243	3.726.991
Pasivo no corriente	959.845	193.753	235.611	179.095	658.136	31.788	11.850	-	7.289.019	9.559.097

31-12-2010										
Rubro Balance	Chuquicamata	Radomiro Tomic	Salvador	Andina	El Teniente	Ventanas	G. Mistral	M. Hales	Filiales y Casa matriz	Total Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	1.697.367	524.568	489.662	467.567	795.830	310.335	251.597	4.318	1.410.232	5.951.476
Activo no corriente	3.118.643	1.233.388	428.352	3.042.902	2.771.088	278.212	916.073	131.803	2.407.104	14.327.565
Pasivo corriente	696.405	93.134	113.621	285.423	459.953	138.851	541	42.692	3.413.207	5.243.827
Pasivo no corriente	827.355	118.390	164.582	174.766	597.336	35.300	11.552	93.641	8.481.080	10.504.002

Por otro lado, los ingresos segregados por áreas geográficas son los siguientes:

Ingresos por áreas geográficas	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total Ingresos percibidos de clientes nacionales	1.521.494	1.041.716	917.976	497.793
Total Ingresos percibidos de clientes extranjeros	11.343.297	9.933.911	3.066.767	3.734.189
Total	12.864.791	10.975.627	3.984.743	4.231.982

Ingresos por áreas geográficas	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Asia	6.709.151	5.686.779	2.290.359	2.014.214
Europa	2.751.376	2.039.049	802.731	706.162
Otros	3.404.264	3.249.799	891.653	1.511.606
Total	12.864.791	10.975.627	3.984.743	4.231.982

Las ventas se asignan a las distintas áreas geográficas en función de la residencia de los clientes con los cuales se han suscrito los distintos contratos de venta.

Los activos no corrientes distintos de instrumentos financieros, activos por impuesto diferido, activos por beneficios post-empleo y derechos que surgen bajo contratos de seguros, se encuentran ubicados principalmente en Chile, salvo excepciones que no son significativas, ubicadas en filiales extranjeras, y que no representan más del 1% del total de este tipo de activos.

25. Diferencia de cambio

De acuerdo al Decreto Ley 1.350, la Corporación lleva su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), registrando las transacciones efectuadas en monedas distintas al US\$, al tipo de cambio vigente a la fecha de cada una de ellas y, posteriormente, procediendo a su

actualización, cuando ello corresponde, al tipo de cambio determinado por la Superintendencia de Valores y Seguros a la fecha de cierre de cada estado financiero.

En el cuadro siguiente, se resumen las diferencias de cambio registradas en los estados de resultados de Codelco Chile consolidados con sus empresas filiales:

Utilidad (Pérdida) por diferencias de cambio reconocidas en resultados	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Utilidad por diferencias de cambio	256.977	31.501	80.725	(71.015)
Pérdida por diferencias de cambio	(132.118)	(157.003)	2.261	(85.501)
Total diferencias de cambio	124.859	(125.502)	82.986	(156.516)

26. Estado de Flujo de Efectivo

En el siguiente cuadro, las partidas que componen los otros cobros y pagos por actividades de operación del Estado de Flujos de Efectivo.

Otros Cobros por actividades de operación	01-01-2011	01-01-2010
	30-09-2011	30-09-2010
	MUS\$	MUS\$
Recuperación de IVA	1.033.296	904.794
Otros	427.629	333.913
Total	1.460.925	1.238.707

Otros pagos por actividades de operación	01-01-2011	01-01-2010
	30-09-2011	30-09-2010
	MUS\$	MUS\$
Aporte al fisco de Chile Ley Nro. 13.196	(1.231.443)	(873.005)
CoBERTuras financieras y ventas	(960.352)	(685.133)
IVA y otros similares pagados	(1.033.994)	(920.404)
Total	(3.225.789)	(2.478.542)

Otros cobros por actividades de inversión	01-01-2011
	30-09-2011
	MUS\$
Venta ECL-S.A.	1.055.351
Venta Inca de Oro S.A.	33.000
Total	1.088.351

Con fecha 15 de febrero de 2011, se aprobó la asociación de Codelco con Minera PanAust IDO Ltda., respecto del yacimiento Inca de Oro. Con lo anterior, Codelco pasa a tener una participación de un 100% a un 34%, cediendo el control de Inca de Oro S.A. a PanAust IDO Ltda..

Pérdida de Control Afiliada	01-01-2011
	30-09-2011
	MUS\$
Contraprestación total recibida	33.000
Cantidad liquidada mediante efectivo o efectivo equivalente	33.000
Saldo de efectivo y efectivo equivalente de Sociedad(*)	575
Saldo otros activos distintos a efectivo y efectivo equivalente(*)	3.154

(*) Estado de Situación financiera 31 de diciembre 2010

27. Gestión de Riesgos

La Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco-Chile), ha creado instancias dentro de su organización, que buscan la generación de estrategias que permitan minimizar los riesgos financieros a que puede estar expuesta.

Para los efectos indicados, existe la acción conjunta del Comité de Gestión de Riesgo de Mercado y la Vicepresidencia de Administración y Finanzas.

Por otra parte, el Comité de Gestión de Riesgo de Mercado tiene la responsabilidad de analizar y proponer al Directorio de la Corporación las operaciones de cobertura financiera, emitir normas y controlar la ejecución de las autorizaciones entregadas por el Directorio.

A continuación se presentan los riesgos a los cuales se encuentra expuesto Codelco, junto con una breve descripción de la gestión que se realiza para cada uno de los casos.

a. Riesgos Financieros

- Riesgo de tipo de cambio:

De acuerdo a normativa internacional IFRS 7, el riesgo de tipo cambio, se entiende como aquél que se origina de instrumentos financieros que se encuentran denominados en monedas extranjeras, es decir, una moneda distinta a la moneda funcional de la Corporación (Dólar norteamericano).

Las actividades de Codelco que generan esta exposición, corresponden a financiamientos en UF, cuentas por pagar y por cobrar en pesos chilenos, otras monedas extranjeras por sus operaciones comerciales y sus compromisos con los empleados.

De las operaciones realizadas en monedas distintas al US\$, la mayor parte es denominada en pesos chilenos.

Si se consideran los activos y pasivos financieros al 30 de septiembre de 2011, una fluctuación (positiva o negativa) de 10 pesos chilenos frente al US\$ (con el resto de variables constantes), podría afectar la utilidad en + / - US\$ 22 millones antes de impuestos. Este resultado se obtiene identificando las principales partidas afectas a diferencia de cambio, tanto de activos como de pasivos financieros, a fin de medir el impacto en resultados que tendría una variación de +/- 10 pesos chilenos con respecto al tipo de cambio real, utilizado a la fecha de presentación de los estados financieros.

- Riesgo de tasa de interés:

Este riesgo se genera debido a las fluctuaciones de las tasas de interés de inversiones y actividades de financiamiento de Codelco. Este movimiento, puede afectar los flujos futuros o el valor de mercado de aquellos instrumentos que se encuentran a tasa fija.

Dichas variaciones de tasas hacen referencia a variaciones en US dólar, en su mayoría tasa LIBOR. Codelco para gestionar este tipo de riesgo mantiene una adecuada combinación de deudas a tasa fija y a tasa variable, lo cual se complementa con la posibilidad de utilizar instrumentos derivados de tasa de interés para mantener los lineamientos estratégicos definidos por la Gerencia de Finanzas de Codelco.

Se estima que, sobre la base de la deuda neta al 30 de septiembre de 2011, una variación de un punto porcentual en las tasas de interés de los pasivos financieros de crédito afectos a tasa de interés variable, supondría una variación del gasto financiero por un importe aproximado de US\$ 3 millones, antes de impuestos. Dicha estimación, se realiza mediante la identificación de todos aquellos pasivos afectos a intereses variables, cuyo devengo al cierre de los estados financieros, puede variar ante un cambio de un punto porcentual en dichas tasas de interés variable.

La concentración de obligaciones que Codelco mantiene a tasa fija y variable al 30 de septiembre de 2011, corresponde a un total de MUS\$ 4.672.179 y MUS\$ 1.213.530, respectivamente.

b. Riesgos de Mercado.

- Riesgo de precio de commodities:

Como consecuencia del desarrollo de las operaciones y actividades comerciales, los resultados de la Corporación están expuestos principalmente a la volatilidad de los precios del cobre y algunos subproductos como oro y plata.

Contratos de venta de cobre y molibdeno, generalmente establecen precios provisorios de venta al momento del embarque de dichos productos, mientras que el precio final se considerará en base a un precio promedio mensual dictado por el mercado para periodos futuros. Este tipo de venta a precios provisorios, contiene un derivado implícito que debe ser separado del contrato principal. El contrato principal, es la venta de los productos al precio de la factura provisoria, y el derivado implícito es el contrato "forward" que posteriormente ajusta la venta provisoria. A la fecha de presentación de los estados financieros, las ventas de productos con precios provisorios son ajustadas a su valor justo, registrándose en dicho efecto en los resultados del periodo. Los precios futuros de cierre del periodo son utilizados para las ventas de cobre, mientras que para las ventas de molibdeno se utilizan los precios promedio debido a la ausencia de un mercado de futuros.

Al 30 de septiembre de 2011, si el precio futuro del cobre variara en + / - 5% (con el resto de las variables constantes), el resultado variaría en + / - US\$ 141 millones antes de impuestos como consecuencia del ajuste al mark to market de los ingresos por ventas a precios provisorios vigentes al 30 de septiembre de 2011 (MTMF 320). Para la estimación indicada, se identifican

todos aquellos contratos físicos de venta que serán preciado de acuerdo al promedio del mes inmediatamente posterior al del cierre de los estados financieros, y se procede a estimar cuál sería el precio definitivo de liquidación si existiera una diferencia de +/- 5% con respecto al precio futuro conocido a la fecha para dicho periodo.

A fin de proteger sus flujos de caja y de ajustar, cuando sea necesario, sus contratos de venta a la política comercial, la Corporación realiza operaciones en mercados de futuro. A la fecha de presentación de los estados financieros, estos contratos se ajustan a su valor justo, registrándose dicho efecto, a la fecha de liquidación de las operaciones de cobertura, como parte de los ingresos por ventas de productos.

Los precios futuros de cierre del periodo son utilizados para las ventas de cobre, mientras que para las ventas de molibdeno se utilizan los precios promedio debido a la ausencia de un mercado de futuros.

Al 30 de septiembre de 2011, una variación de US¢ 1 en el precio de la libra de cobre, teniendo presente los instrumentos derivados contratados por la Corporación, implica una variación en los ingresos o pagos por los contratos existentes (exposición) de US\$4 millones, antes de impuestos. Dicho cálculo se obtiene a partir de una simulación de las curvas de precios futuros del cobre, las que son utilizadas para valorar todos aquellos instrumentos derivados suscritos por la Corporación; estimando así, en cuánto variaría la exposición de estos instrumentos, si existiera un aumento/disminución de US¢ 1 en el precio de la libra de cobre.

No se han contratado operaciones de cobertura con el objetivo específico de mitigar el riesgo de precio provocado por las fluctuaciones de los precios de insumos para la producción.

c. Riesgo de liquidez

La Corporación se asegura que existan suficientes recursos como líneas de crédito pre aprobadas (incluyendo refinanciación) de manera de cumplir con los requerimientos de corto plazo, después de tomar en consideración el capital de trabajo necesario para su operación como cualquier otro compromiso que posea.

En este plano Codelco-Chile mantiene disponibilidades de recursos, ya sea en efectivo, instrumentos financieros de rápida liquidación y líneas de crédito, en montos suficientes para hacer frente a sus obligaciones.

Además, la Gerencia de Finanzas monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. Además, la Compañía estima que tiene espacio suficiente para incrementar el nivel de endeudamiento para requerimientos normales de sus operaciones e inversiones establecidas en su plan de desarrollo.

En este contexto, de acuerdo a los actuales compromisos existentes con los acreedores, los requerimientos de caja para cubrir los pasivos financieros clasificados por tiempo de maduración presentes en el estado de situación financiera, son los siguientes:

Vencimientos pasivos financieros al 30 de Septiembre de 2011	Menor a un Año MUS\$	Entre un año y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$
Préstamos a instituciones financieras	16.093	1.197.437	-
Bonos	367.851	1.430.487	2.873.841
Arrendamientos financieros	26.302	58.012	52.640
Derivados	723.710	160.198	-
Otros pasivos financieros	7.274	85.276	-
Total	1.141.230	2.931.410	2.926.481

d. Riesgo de Crédito

Este riesgo comprende la posibilidad que un tercero no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando con ello pérdidas para la Corporación.

Dada la política de ventas de la Corporación, principalmente con pagos al contado y por anticipado y mediante acreditivos bancarios, la incobrabilidad de los saldos adeudados por los clientes es mínima. Lo anterior se complementa con el conocimiento que la Corporación posee de sus clientes y la antigüedad con la cual ha operado con ellos. Por lo tanto, el riesgo de crédito de estas operaciones no es significativo.

En general, las otras cuentas por cobrar de la Corporación tienen una elevada calidad crediticia de acuerdo con las valoraciones de la Corporación, basadas en el análisis de la solvencia y del historial de pago de cada deudor.

La máxima exposición al riesgo de crédito al 30 de septiembre de 2011 es representada fielmente por los rubros de activos financieros presentados en el Estado de Situación Financiera de la Corporación.

Entre las cuentas por cobrar de la Corporación, no figuran clientes con saldos que pudieran llevar a calificar una concentración importante de deuda y que determine una exposición material para Codelco. Dicha exposición está distribuida entre un gran número de clientes y otras contrapartes.

En las partidas de clientes, se incluyen las provisiones, que no son significativas, realizadas en base a la revisión de los saldos adeudados y características de los clientes, destinadas a cubrir eventuales insolvencias.

En nota explicativa número 2 "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" se muestran los saldos vencidos y no provisionados.

La Corporación estima que los montos no deteriorados con una morosidad de más de 30 días son recuperables, sobre la base del comportamiento de pago histórico y los análisis de las calificaciones de riesgo existentes de los clientes.

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen saldos por cobrar renegociados.

Codelco trabaja con bancos de primera línea, con alta calificación nacional e internacional y continuamente realiza evaluaciones de ellos, por lo que el riesgo que afectaría la disponibilidad de los fondos e instrumentos financieros de la Corporación, no es relevante.

También, en algunos casos, a fin de minimizar el riesgo de crédito, la Corporación ha contratado pólizas de seguro de crédito por las cuales transfiere a terceros el riesgo asociado a la actividad comercial de algunos de sus negocios.

Durante el tercer trimestre de 2011 y 2010, no se han obtenido activos por la ejecución de garantías tomadas por el aseguramiento del cobro de deuda contraída con terceros.

En materia de préstamos al personal, ellos se generan, principalmente por préstamos hipotecarios, de acuerdo a programas surgidos de los convenios colectivos, que están garantizados con la hipoteca de las viviendas, con descuentos por planilla.

28. Contratos de derivados

De acuerdo a la política del Directorio, ratificada con fecha 27 de marzo de 2009, la Corporación mantiene operaciones de cobertura de flujo de caja, para minimizar el riesgo de las fluctuaciones en tipo de cambio y de variación de precios de ventas, según se resume a continuación:

a. Cobertura de tipo de cambio

La Corporación mantiene operaciones de protección contra variaciones de tipo de cambio, cuya exposición asciende a MUS\$123.401 los cuales vencen en septiembre de 2012 y abril de 2025.

En el cuadro siguiente, se resume la exposición de las coberturas financieras contratadas por la Corporación:

30 de Septiembre de 2011

Partida Protegida	Banco	Tipo de Contrato de Derivado	Vencimiento	Moneda	Partida Protegida	Obligación Financiera Instrumento de Cobertura	Valor Justo instrumento de Cobertura
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bono UF Vcto. 2012	Bco. Chile (Chile) - JP Morgan (EE.UU)	Swap	01-09-2012	US\$	295.325	164.482	11.201
Bono UF Vcto. 2025	Credit Suisse (EE.UU)	Swap	01-04-2025	US\$	291.106	208.519	112.200
Total					586.431	373.001	123.401

La actual metodología para valorizar los swap de moneda, utiliza la técnica bootstrapping a partir de las tasas Mid y Mid Swap para construir las curvas Libor (cero) en UF y USD respectivamente, a partir de información de mercado.

b. Contratos de operaciones de protección de flujos de caja y de ajustes a la política comercial

La Corporación realiza operaciones en mercados de futuro del cobre, registrando sus resultados al término de ellos. Dichos resultados se agregan o deducen a los ingresos por venta. Esta agregación, o deducción, se realiza debido a que los ingresos por ventas tienen incorporado el efecto, positivo o negativo, de los precios de mercado. Al 30 de septiembre de 2011, estas operaciones generaron un menor resultado neto de MUS\$ 980.778, (más un efecto de menor ingreso equivalente a MUS\$ 111 en filiales), el cual se detalla a continuación:

b.1. Operaciones de flexibilización comercial de contratos de cobre

Su objetivo es ajustar el precio de los embarques a la política que sobre la materia tiene la Corporación, definida en función de la Bolsa de Metales de Londres. Al 30 de septiembre de 2011, la Corporación mantiene operaciones de mercado de futuros, asociadas a 494.079 toneladas métricas de cobre fino. Estas operaciones de cobertura forman parte de la política comercial de la Corporación.

Los contratos vigentes al 30 de septiembre de 2011 presentan una exposición positiva de MUS\$ 118.504, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esas operaciones, después de la compensación entre las operaciones de cobertura y los ingresos por venta de los productos protegidos.

Las operaciones terminadas entre el 1° de enero y el 30 de septiembre de 2011 generaron un efecto neto negativo en resultados de MUS\$ 1.981, que se deducen de los valores pagados por contratos de compras y se agregan a los valores recibidos por contratos de ventas de los productos afectados por estas operaciones de fijación de precios.

b.2. Operaciones Comerciales de contratos vigentes de oro y plata

Al 30 de septiembre de 2011 la Corporación mantiene contratos para fijación de precios de venta de oro por MOZT 3 y de plata por MOZT 412.

La exposición positiva a dicha fecha asciende a MUS\$ 1.602.

Las operaciones terminadas entre el 1° de enero y el 30 de septiembre de 2011, generaron un efecto negativo en resultados de MUS\$ 1.706, que se deduce de los valores recibidos por los contratos de venta de los productos afectados por esta fijación de precios. Estas operaciones de cobertura vencen hasta enero de 2012.

b.3. Operaciones para protección de flujos de caja respaldadas con producción futura

También, a fin de proteger sus flujos futuros de caja, por la vía de asegurar niveles de precios de venta de parte de la producción, se mantienen vigentes operaciones de futuro por TMF 200.400. Los contratos relacionados con ventas de producción futura vencen hasta enero de 2013.

Las operaciones de futuro vigentes al 30 de septiembre de 2011 presentan una exposición negativa de MUS\$ 850.330, cuyo resultado definitivo sólo podrá conocerse al vencimiento de esos contratos compensándose su efecto con la venta de los productos protegidos.

Las operaciones de futuro terminadas entre el 1° de enero y el 30 de septiembre de 2011, relacionadas con producción vendida, generaron un menor ingreso de MUS\$ 977.091, que es el resultado de la compensación entre la operación de cobertura y los ingresos por venta asociados a los contratos de venta de los productos afectados por esta fijación de precios. Estos resultados se presentan rebajando los resultados netos de operación.

En los cuadros siguientes, se resume la exposición de las coberturas de metales tomadas por la Corporación, indicados en la letra b precedente:

30 de Septiembre de 2011	Fecha de Vencimiento							
	Miles de US\$	2011	2012	2013	2014	2015	Siguientes	Total
Flex Com Cobre (Activo)	89.627	34.201	1.843	-	-	-	-	125.671
Flex Com Cobre (Pasivo)	(6.814)	(353)	-	-	-	-	-	(7.167)
Flex Com Oro/Plata	1.567	35	-	-	-	-	-	1.602
Fijación de precios	(141.296)	(655.603)	(53.431)	-	-	-	-	(850.330)
Opciones de metales	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	(56.916)	(621.720)	(51.588)	-	-	-	-	(730.224)

31 de diciembre de 2010	Fecha de Vencimiento							
	Miles de US\$	2011	2012	2013	2014	2015	Siguientes	Total
Flex Com Cobre (Activo)	186.631	116	-	-	-	-	-	186.747
Flex Com Cobre (Pasivo)	(26.830)	(5.970)	-	-	-	-	-	(32.800)
Flex Com Oro/Plata	211	33	-	-	-	-	-	244
Fijación de precios	(1.339.596)	(991.649)	(77.162)	-	-	-	-	(2.408.407)
Opciones de metales	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	(1.179.584)	(997.470)	(77.162)	-	-	-	-	(2.254.216)

30 de Septiembre de 2011	Fecha de Vencimiento							
	Miles de TM/Onzas	2011	2012	2013	2014	2015	Siguientes	Total
Futuros de Cobre [TM]	145,0	304,9	43,3	0,5	0,5	-	-	494,1
Futuros de Oro/Plata [MOZ]	334,6	80,4	-	-	-	-	-	415,0
Fijac. de precios cobre [TM]	33,6	154,3	12,5	-	-	-	-	200,4
Opciones de Cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-	-

31 de diciembre de 2010	Fecha de Vencimiento							
	Miles de TM/Onzas	2011	2012	2013	2014	2015	Siguientes	Total
Futuros de Cobre [TM]	393,7	54,2	-	0,5	-	0,5	-	448,9
Futuros de Oro/Plata [MOZ]	916,6	80,4	-	-	-	-	-	997,0
Fijac. de precios cobre [TM]	198,7	154,3	12,5	-	-	-	-	365,5
Opciones de Cobre [TM]	-	-	-	-	-	-	-	-

29. Contingencias y restricciones

i. Juicios y contingencias

Existen diversos juicios y acciones legales en que Codelco es demandante y otros en que es la parte demandada, los cuales son derivados de sus operaciones y de la industria en que opera. En general estos juicios se originan por acciones civiles, tributarias, laborales y mineras, todos motivados por las actividades propias de la Corporación.

En opinión de la Administración y de sus asesores legales, aquellos juicios en que la empresa es demandada; y que podrían tener resultados negativos, no representan contingencias de pérdidas por valores significativos. Codelco defiende sus derechos y hace uso de todas las instancias y recursos legales y procesales correspondientes.

Los juicios más relevantes mantenidos por Codelco dicen relación con las siguientes materias:

- Juicios Tributarios: Existen diversos juicios tributarios por liquidaciones del Servicio de Impuestos Internos, por las cuales la Corporación ha presentado las oposiciones correspondientes.
- Juicios Laborales: Juicios laborales iniciado por trabajadores de la División Andina en contra de la Corporación, referido a enfermedades profesionales (silicosis).
- Juicios Mineros y otros derivados de la Operación: La Corporación ha estado participando y probablemente continuará participando como demandante y demandada en determinados procesos judiciales atinentes a su operación y actividades mineras, a través de los cuales busca ejercer u oponer ciertas acciones o excepciones, en relación con determinadas concesiones mineras constituidas o en trámite de constitución, como así también por sus otras actividades. Dichos procesos no tienen actualmente una cuantía determinada y no afectan de manera esencial el desarrollo de Codelco.

Un análisis, caso a caso, de estos juicios ha mostrado que existen un total de 305 causas con cuantía estimada. Se estima que 120 de ellas, las cuales representan un 39% del universo, por un monto de MUS\$72.269, podrían tener un resultado negativo para la Corporación. También existen 46 Juicios, que representan un 36% por un monto de MUS\$47.871, sobre los cuales no existe seguridad que su fallo sea contrario a Codelco. Para los 139 juicios restantes, por un monto de MUS\$12.848 los asesores legales de la Corporación estiman improbable un resultado desfavorable. Además, existen 108 juicios con cuantía indeterminada, de los cuales 26 de ellos se estima que su fallo podría ser contrario a Codelco.

Además la Corporación se encuentra en proceso de responder, dentro de los plazos previstos para estos efectos, a una resolución del Servicio de Impuestos Internos originada en una revisión a los resultados tributarios de años anteriores, a raíz de un contrato de venta de productos suscrito con una empresa relacionada.

Para los litigios con pérdida probable y sus costas, existen las provisiones necesarias, las que se registran como provisiones de contingencia.

Como es de dominio público, la Corporación ha presentado Recursos de Protección ante las respectivas Cortes de Apelaciones, impugnando las actas de constatación notificadas por la Inspección del Trabajo, en el marco de la fiscalización de la Ley N° 20.123, que regula el trabajo en régimen de subcontratación y de empresas de servicios transitorios. De estos recursos, cinco fueron acogidos y uno se rechazó, siendo este último apelado por la Corporación. En la actualidad, todos los recursos se encuentran pendientes en la Corte Suprema.

ii. Otros compromisos.

- a) Con fecha 29 de abril de 2008, la Corporación, en conjunto con otras compañías del sector minero, ha suscrito un contrato de respaldo de generación eléctrica con Gas Atacama Generación S.A. en el Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), con vigencia entre el 1° de Marzo de 2008 y 31 de Diciembre de 2011, cuyo gasto se irá devengando en función a los consumos de las empresas participantes, correspondiéndole a Codelco cubrir una cantidad no superior a US\$ 194,71 millones en todo dicho ejercicio.

- b) Con fecha 29 de febrero de 2010, el Directorio acordó continuar con las operaciones mineras de División Salvador hasta el año 2016, y si las condiciones de mercado y operación se mantienen, hasta el año 2021, ambas extensiones sujetas a la condición de cumplir con los compromisos de mejoras de gestión y reducción de costos comprometidos por la División, los cuales fueron presentados al Directorio del mes de agosto de 2010, aprobándose la figura de ampliación.
- c) Con fecha 31 de mayo de 2005, Codelco, a través de su filial Codelco International Ltd., suscribió con Minmetals un acuerdo para la formación de una empresa, Copper Partners Investment Company Ltd., donde ambas compañías participan en partes iguales. Asimismo, se acordaron los términos de un contrato de venta de cátodos a 15 años a dicha empresa asociada, así como un contrato de compra de Minmetals a esta última por el mismo plazo y embarques mensuales iguales hasta completar la cantidad total de 836.250 toneladas métricas. Cada embarque será pagado por el comprador a un precio formado por una parte fija reajutable más un componente variable, que dependerá del precio del cobre vigente en el momento del embarque.

Por otra parte, Codelco otorgó a Minmetals una opción para adquirir, a precio de mercado, una participación minoritaria en una sociedad que explotaría el yacimiento Gaby, sujeta a las condiciones que Codelco establezca, y sea autorizada para llevar adelante dicha iniciativa.

Con fecha 23 de septiembre de 2008, Codelco Chile y Minmetals acordaron suspender indefinidamente los derechos y obligaciones en torno a la opción por el Yacimiento Gabriela Mistral. Cualquier posible reposición de esta opción requerirá del acuerdo de ambas partes. Asimismo, ambas compañías acordaron trabajar conjuntamente, caso a caso, en el estudio de nuevos negocios y oportunidades de exploración en la minería internacional del cobre, principalmente en América Latina y en África.

Durante el primer trimestre del año 2006 y sobre la base de las condiciones financieras negociadas, se formalizaron los contratos de financiamiento con el China Development Bank permitiendo a Copper Partners Investment Company Ltd. hacer el pago anticipado de US\$550 millones a Codelco en el mes de marzo de 2006.

Al 30 de septiembre de 2011, el contrato se encuentra operativo, habiéndose iniciado los embarques mensuales a partir del mes de junio de 2006.

Sobre la base de los acuerdos con Minmetals, el Directorio de Codelco autorizó realizar operaciones de cobertura por un total de 139.325 toneladas, por cuenta de Copper Partners Investment Company Ltd., las que se completaron durante los meses de enero y marzo de 2006 y cuyo vencimiento ocurrió en el tercer trimestre de 2011. Copper Partners Investment Company Ltd. asumió los resultados generados por dichas operaciones de cobertura.

En relación con las obligaciones financieras contraídas por la asociada Copper Partners Investment Company Ltd. con el China Development Bank, Codelco Chile y Codelco International Ltd. deben cumplir con ciertos compromisos, referidos principalmente a la entrega de información financiera. Además, Codelco Chile debe mantener el 51% de propiedad sobre Codelco International Limited.

De acuerdo al Sponsor Agreement, de fecha 8 de marzo de 2006, la filial Codelco International Ltd. entregó en garantía, en favor del China Development Bank, su participación en Copper Partners Investment Company Limited.

- d) Con fecha 30 de enero de 2009, la Corporación ha comunicado a Anglo American Sur S.A., su decisión de postergar el ejercicio de la opción que posee - inicialmente de la Empresa Nacional de Minería y cedida a Codelco a título oneroso - para adquirir hasta el 49% de las acciones de dicha Compañía, para el próximo período contractual que va desde el 1 al 31 de enero del año 2012.

Con fecha 22 de febrero de 2010, Codelco efectuó un pago anticipado del precio de la cesión de opción de compra de las acciones de Enami en Anglo American Sur S.A. por la suma de MUS\$163.935 en tres cuotas, las dos primeras de MUS\$60.000 pagadas el 22 y 25 de febrero de 2010, respectivamente, y una tercera cuota por el saldo, pagada el 1° de marzo de 2010.

- e) La Corporación ha suscrito contratos de abastecimiento de gas con su asociada GNL Mejillones S.A., los cuales comienzan a operar en octubre del año 2010, y a través de este contrato, la asociada se compromete a vender parte de un mínimo equivalente a 27 Tera BTU (British Thermal Unit) anuales para el período 2010-2012. Adicionalmente la Corporación ha suscrito un contrato de opciones en conjunto con las otras empresas mineras participantes que incluye la opción de:

- Adquirir el derecho de uso a largo plazo de la capacidad del terminal desde el vencimiento del contrato o,
- Adquirir acciones de la sociedad, obligándose las empresas a tomar una u otra alternativa.

Al 30 de septiembre de 2011, la Corporación mantiene garantías suscritas por el 37% del monto total de la exposición de las operaciones de derivados tomadas por GNL Mejillones S.A. con un máximo de MUS\$266.400.

- f) La Ley 19.993 de fecha 17 de diciembre de 2004, que autorizó la compra de los activos de la Fundición y Refinería Las Ventanas a ENAMI, establece que la Corporación debe garantizar la capacidad de fusión y refinación necesaria, sin restricción y limitación alguna, para el tratamiento de los productos de la pequeña y mediana minería que envíe ENAMI, en modalidad de maquila, u otra que acuerden las partes.
- g) Las obligaciones con el público por emisión de bonos implica para la Corporación el cumplimiento de ciertas restricciones, referidas a limitaciones en la constitución de prendas y limitaciones en transacciones de venta con retroarrendamiento, sobre sus principales activos fijos y participaciones en filiales significativas.

La Corporación, al 30 de septiembre de 2011 y durante todo el año 2010, ha dado cumplimiento a estas condiciones.

- h) Con fecha 20 de enero de 2010, la Corporación ha suscrito dos contratos de suministro energético con Colbún S.A., el cual contempla la compraventa de energía y potencia por un

total de 351 MW de potencia. El contrato contempla un descuento para aquella energía no consumida producto de una menor demanda de las divisiones del SIC de Codelco respecto de la potencia contratada. El descuento es equivalente al valor de la venta de esa energía en el mercado spot.

Adicionalmente con contrato complementario se ha asegurado el abastecimiento por 159 MW también con Colbún, ajustándose a las necesidades de energía y potencia de largo plazo de Codelco en SIC equivalentes a aproximadamente 510 MW.

Este contrato se basa en la producción de energía proveniente de la central térmica Santa María de propiedad de Colbún, actualmente en construcción. El insumo principal de esta central es carbón, por lo que la tarifa de suministro eléctrico a Codelco está ligada al precio de este insumo.

Mediante estos contratos suscritos, los cuales operan mediante la modalidad take or pay, la Corporación se obliga a pagar por la energía contratada y Colbún se obliga restituir a precio de mercado la energía no consumida por Codelco.

- i) Con fecha 6 de noviembre de 2009, Codelco ha suscrito los siguientes contratos de suministro eléctrico de largo plazo con ELECTROANDINA S.A.:
 - Contrato que sustituye el celebrado con fecha 22 de noviembre de 1995, para el abastecimiento de energía eléctrica del centro de trabajo Chuquicamata, con vigencia de 15 años a partir de Enero de 2010 y por una potencia de entre 200 y 280 MW y toda su energía eléctrica asociada. El contrato involucra un costo aproximado de MMUS\$1.380, para todo el período.
 - Modificación del contrato celebrado con fecha 21 de diciembre de 1995 para el centro de trabajo Radomiro Tomic, por una potencia máxima de 110 MW, mediante la cual se establecen, a partir de Enero de 2010, nuevos precios por la potencia y energía objeto del contrato, así como nuevas fórmulas de reajuste de los mismos.
- j) Con fecha 31 de Diciembre de 2009, Codelco ha suscrito un contrato de compraventa de potencia y energía eléctrica, provenientes del Sistema Interconectado Central (SIC) con la Empresa Nacional de Electricidad S.A., para satisfacer los requerimientos de Codelco para su División Salvador.

El contrato rige a partir del 1 de abril de 2010 y hasta el 31 de marzo de 2013. La potencia máxima convenida alcanza a HP 70(MW) y HFP 71(MW).

30. Garantías

La Corporación, a consecuencia de sus actividades, ha recibido y entregado garantías.

En los cuadros siguientes se detallan las principales garantías otorgadas a instituciones financieras:

Garantías Directas Entregadas a Instituciones Financieras				
Acreedor de la Garantía	Tipo de Garantía	30-09-2011		31-12-2010
		Vencimiento	MUS\$	MUS\$
Macquarie Bank Limited	Standby Letter - Banco Intesa Sanpaolo	May-11	-	165.000
Macquarie Bank Limited	Standby Letter - Banco Intesa Sanpaolo	May-11	-	-
Koch Supply & Trading LP	Standby Letter - Banco Intesa Sanpaolo	Jun-11	-	-
Koch Supply & Trading LP	Standby Letter - Banco Intesa Sanpaolo	Jun-11	-	-
Koch Supply & Trading LP	Standby Letter - Banco Santander Chile	Oct-2011	55.000	55.000
Koch Supply & Trading LP	Standby Letter - Banco Santander Chile	Abr-11	-	-
Total			55.000	220.000

Garantías Indirectas Entregadas a Instituciones Financieras					
Acreedor de la Garantía	Deudor Garantizado	Relación	Tipo de Garantía	30-09-2011	31-12-2010
				MUS\$	MUS\$
Barclays Bank PLC	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Asociada	Garante	74.000	100.000
Morgan Stanley Capital Group INC.	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Asociada	Garante	148.000	200.000
Koch Supply & Trading LP	Sociedad GNL Mejillones S.A.	Asociada	Garante	44.400	60.000
China Development Bank	Copper Partners Investment Co. Ltd.	Asociada	Derechos	58.650	26.635
Total				325.050	386.635

En cuanto a los documentos recibidos en garantía, éstos cubren, principalmente, obligaciones de proveedores y contratistas relacionados con los diversos proyectos en desarrollo. A continuación se presentan los montos recibidos como garantías, agrupados según las Divisiones Operativas que las han recibido:

Garantías recibidas de terceros		
División	30-09-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Andina	50.750	50.026
Chuquicamata	69.629	52.652
Casa Matriz	199.455	140.949
Radomiro Tomic	8.500	
Salvador	1.360	536
Ministro Hales	60	
El Teniente	59.406	66.461
Ventanas	3.047	2.040
Total	392.207	312.664

31. Moneda Extranjera

a) Activos por tipo de Moneda

Rubro	30-09-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos Líquidos	1.024.777	1.069.177
Dólares	997.047	983.905
Euros	2.296	558
Otras monedas	2.257	21.780
\$ no reajustables	22.095	62.934
U.F.	1.082	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	894.711	874.039
Dólares	870.320	792.409
Euros	179	-
Otras monedas	2.257	21.779
\$ no reajustables	20.873	59.851
U.F.	1.082	-
Otros activos financieros corrientes	130.066	195.138
Dólares	126.727	191.496
Euros	2.117	558
Otras monedas	-	1
\$ no reajustables	1.222	3.083
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar de corto y largo plazo	1.632.433	3.175.641
Dólares	1.139.927	2.628.357
Euros	115.301	67.926
Otras monedas	11.666	459.333
\$ no reajustables	363.865	18.835
U.F.	1.674	1.190
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.316.780	2.714.006
Dólares	987.265	2.363.430
Euros	113.791	67.926
Otras monedas	11.666	265.486
\$ no reajustables	202.384	15.974
U.F.	1.674	1.190

Rubro	Total MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Derechos por cobrar no corrientes	166.321	198.785
Dólares	3.335	3.585
Euros	1.510	-
Otras monedas	-	193.847
\$ no reajustables	161.476	1.353
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	48.315	157.954
Dólares	48.310	156.446
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	5	1.508
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	101.017	104.896
Dólares	101.017	104.896
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
Resto de activos	16.591.353	16.034.223
Dólares	13.885.377	11.754.576
Euros	338.743	460.807
Otras monedas	24.136	3.530.536
\$ no reajustables	1.678.650	250.197
U.F.	664.447	38.107
Total Activos	19.248.563	20.279.041
Dólares	16.022.351	15.366.838
Euros	456.340	529.291
Otras monedas	38.059	4.011.649
\$ no reajustables	2.064.610	331.966
U.F.	667.203	39.297

b) Pasivos por tipo de Moneda.

Pasivo corriente por moneda	30-09-2011		31-12-2010	
	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$
Pasivos corrientes	1.275	3.725.716	3.324.919	1.918.908
Dólares	65	2.819.862	3.072.346	1.904.206
Euros	-	16.642	-	3.979
Otras monedas	-	1.351	95.386	25
\$ no reajustables	145	589.525	336	-
U.F.	1.065	298.336	156.851	10.698
Otros pasivos financieros corrientes	1.275	1.139.955	-	1.918.908
Dólares	65	825.720	-	1.904.206
Euros	-	13.880	-	3.979
Otras monedas	-	-	-	25
\$ no reajustables	145	2.625	-	-
U.F.	1.065	297.730	-	10.698
Préstamos bancarios	-	16.093	-	340.613
Dólares	-	253	-	336.440
Euros	-	13.880	-	1.060
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	1.960	-	-
U.F.	-	-	-	3.113
Obligaciones garantizadas	-	367.851	-	61.933
Dólares	-	72.716	-	54.348
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	295.135	-	7.585

Pasivo corriente por moneda	30-09-2011		31-12-2010	
	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	90 días a 1 año MUS\$
Arrendamiento financiero	1.275	25.027	-	17.367
Dólares	65	22.432	-	17.116
Euros	-	-	-	226
Otras monedas	-	-	-	25
\$ no reajustables	145	-	-	-
U.F.	1.065	2.595	-	-
Otros	-	730.984	-	1.498.995
Dólares	-	730.319	-	1.496.302
Euros	-	-	-	2.693
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	665	-	-
U.F.	-	-	-	-
Otros pasivos corrientes	-	2.585.761	3.324.919	-
Dólares	-	1.994.142	3.072.346	-
Euros	-	2.762	-	-
Otras monedas	-	1.351	95.386	-
\$ no reajustables	-	586.900	336	-
U.F.	-	606	156.851	-

Pasivo no corriente por moneda	30-09-2011				31-12-2010			
	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a 10 años MUS\$	más de 10 años MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a 10 años MUS\$	más de 10 años MUS\$
Pasivos no corrientes	4.933.919	1.650.608	1.640.006	1.334.564	6.024.775	1.579.613	1.570.977	1.328.637
Dólares	4.090.347	1.576.987	1.617.160	985.788	4.594.673	1.579.613	1.570.977	985.661
Euros	-	-	-	-	476	-	-	-
Otras monedas	811.243	-	-	-	2.444	-	-	-
\$ no reajustables	-	35.914	1.466	-	1.022.154	-	-	-
U.F.	32.329	37.707	21.380	348.776	405.028	-	-	342.976
Otros pasivos financieros no corrientes	1.333.442	1.650.608	1.572.857	1.300.984	2.710.255	1.579.613	1.570.977	1.328.637
Dólares	1.333.442	1.576.987	1.572.857	985.854	2.257.146	1.579.613	1.570.977	985.661
Euros	-	-	-	-	476	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	35.914	-	-	64.921	-	-	-
U.F.	-	37.707	-	315.130	387.712	-	-	342.976
Préstamos bancarios	399.608	797.829	-	-	212.350	1.083.700	-	-
Dólares	399.608	784.363	-	-	212.350	1.083.700	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	-	13.466	-	-	-	-	-	-
Obligaciones garantizadas	933.834	496.653	1.572.857	1.300.984	1.252.314	495.913	1.570.977	1.328.637
Dólares	933.834	496.653	1.572.857	985.854	933.314	495.913	1.570.977	985.661
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	315.130	319.000	-	-	342.976
Arrendamiento financiero	-	110.652	-	-	122.503	-	-	-
Dólares	-	50.497	-	-	53.315	-	-	-
Euros	-	-	-	-	476	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	35.914	-	-	-	-	-	-
U.F.	-	24.241	-	-	68.712	-	-	-
Otros	-	245.474	-	-	1.123.088	-	-	-
Dólares	-	245.474	-	-	1.058.167	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	64.921	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	3.600.477	-	-	-	3.314.520	-	-	-
Dólares	2.756.905	-	-	-	2.337.527	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	811.243	-	-	-	2.444	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	957.233	-	-	-
U.F.	32.329	-	-	-	17.316	-	-	-

32. Sanciones

Al 30 de junio 2011 y 2010, Codelco Chile, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas.

33. Hechos Posteriores

- i) Con fecha 12 de octubre de 2011, la Corporación informó en carácter de hecho esencial, haber celebrado con Mitsui & Co., Ltd. (Mitsui) un contrato de crédito por hasta US\$ 6.750 millones, pagadero hasta el 1° de agosto de 2012, con el propósito de financiar el ejercicio de la opción de compra de que Codelco es titular por hasta el 49% del interés social en la sociedad Anglo American Sur S.A., sucesora legal de la Compañía Minera Disputada de Las Condes.

Basado en la información proporcionada por Anglo American, con fecha 29 de julio de 2011, se estima suficiente el monto del crédito anteriormente señalado, para financiar la compra del 49% del interés social disponible, y se otorgará, con garantía de Codelco, a una sociedad filial de ésta, Inversiones Mineras Acrux SpA (Acrux), a la cual se aportarán posteriormente, directa o indirectamente, las acciones que se adquieran.

En virtud de acuerdos complementarios con Mitsui, Codelco cuenta con un mecanismo de cobertura de ciertos riesgos asociados al cumplimiento de sus obligaciones bajo el contrato de crédito en comento, en virtud del cual tiene el derecho, pero no la obligación, de transferir a Mitsui acciones que representen el 50% del total de las acciones emitidas por Acrux, a un precio de suscripción ya determinado, pero sujeto a ciertos ajustes (con un valor implícito asignado al 49% de las acciones de Anglo American Sur S.A. de aproximadamente US\$ 9.760 millones), contra la capitalización de una parte del crédito otorgado a Acrux. En tal caso, el saldo de la deuda vigente con Mitsui se modificará y será pagadera a 5 años, siendo garantizada con prenda sobre las acciones de Acrux y sin la garantía personal de Codelco.

Con fecha 28 de octubre de 2011, y basado en la información proporcionada a Codelco por Anglo American con fecha 29 de julio de 2011 en cumplimiento por Anglo American de los contratos que contienen el derecho de compra, el Directorio de la Corporación acordó ejercer el derecho de comprar el máximo del interés social que es permitido conforme a la opción de compra antes indicada, que representa el 49% por ciento del total de las acciones de Anglo American Sur S.A., lo que fue informado en carácter de hecho esencial.

Con fecha 9 de noviembre de 2011, Anglo American informó haber vendido en US\$ 5.390 millones un 24,5% de las acciones en Anglo American Sur S.A. a Mitsubishi Corporation, señalando que con ello se reducen las acciones que Codelco tiene la opción de comprar. Atendido lo anterior, con fecha 14 de noviembre de 2011, Codelco presentó un recurso de protección en contra de Anglo American, el cual busca proteger su derecho de propiedad sobre la opción de compra del 49% de Anglo American Sur S.A. En virtud de dicho recurso, los tribunales dispusieron una orden de no innovar, impidiendo a Anglo American efectuar ninguna nueva venta de las acciones que posee a la fecha de la orden.

- ii) Con fecha 19 de octubre de 2011, el Directorio de Codelco aprobó, sujeto a hitos de control habituales para este tipo de obras, la inversión de US\$ 875 millones para la construcción de las obras tempranas del Proyecto Mina Chuquicamata Subterránea, decisión que permite comenzar la construcción de la infraestructura inicial del proyecto que transformará la mina a rajo abierto en una operación subterránea.

Las obras tempranas suponen un trabajo que se extenderá por aproximadamente cinco años y son parte de la llamada ruta crítica del proyecto; es decir, deben ser realizadas anticipadamente para no retrasar la entrada en operación de la mina Chuquicamata Subterránea, que contempla iniciar la producción en el primer semestre del año 2019.

- iii) Con fecha 27 de octubre de 2011, se informó que Codelco accedió exitosamente a los mercados financieros internacionales, a través de una emisión de bonos por US\$ 1.150 millones. Los bonos se emitieron a 10 años plazo, con un cupón de 3,875% anual y un rendimiento de 4,048% anual.

Estos recursos permitirán refinanciar pasivos y anticipar parte importante del financiamiento de las inversiones del año 2012.

La Administración de la Corporación no tiene conocimiento de otros hechos significativos de carácter financiero o de cualquier otra índole, ocurridos entre el 1° de enero de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (24 de noviembre de 2011), que puedan afectarlos.

34. Medio Ambiente

Cada operación de CODELCO está sujeta a regulaciones nacionales, regionales y locales relativas a la protección del medio ambiente y los recursos naturales, incluyendo normas relativas a agua, aire, ruido y disposición y transporte de residuos peligrosos, entre otros. Chile ha adoptado regulaciones ambientales que han obligado a las compañías que operan en el país, incluida CODELCO, a llevar a cabo programas para reducir, controlar o eliminar impactos ambientales relevantes. CODELCO ha ejecutado y continuará ejecutando una serie de proyectos ambientales para dar cumplimiento a estas regulaciones.

Consecuente con la Carta de Valores aprobada en 2010, CODELCO se rige por una serie de políticas y normativas internas que enmarcan su compromiso con el medio ambiente, entre ellas se encuentran la Política de Desarrollo Sustentable (2003) y la Política Corporativa de Seguridad, Salud Ocupacional y Gestión Ambiental (2007).

Los sistemas de gestión ambiental de las divisiones y la Casa Matriz, estructuran los esfuerzos para el cumplimiento de los compromisos asumidos por las políticas ambientales de la Corporación, incorporando elementos de planificación, operación, verificación y revisión de actividades. Al 30 de junio de 2011, han recibido la certificación ISO 14001 para sus sistemas de gestión ambiental las Divisiones Chuquicamata, Radomiro Tomic, Andina, Salvador, El Teniente, Ventanas, la Operación Gaby y la Casa Matriz.

Conforme a lo dispuesto en la Circular N°1.901, de 2008, de la Superintendencia de Valores y Seguros, se presenta un detalle de los principales desembolsos relacionados con el medio ambiente, efectuados por la Corporación durante los periodos comprendidos entre 1° de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente, junto con los gastos futuros proyectados para el segundo semestre del presente año.

Cabe mencionar que dichos desembolsos son registrados como parte de los activos de la Corporación.

Inversiones Ambientales Compromisos Futuros de Gastos	Tercer Trimestre 2011 MUS\$
Total Codelco	94.970
Chuquicamata	1.167
Ampliación tranque Talabre, séptima etapa, Chuquicamata	1.167
Andina	23.717
Mejora de infraestructura Ovejería y Los Leones	1.000
Ampliación líneas estribos muro principal Ovejería	377
Construcción intercepción agua depósito de lastre este	4.343
Mejora de túnel 3 de conducción de relave Ovejería	834
Construcción drenes depósitos lastres 2	1.841
Tratamiento de aguas ácidas depósitos lastres norte etapa 1	9.905
Construcción de tapón para torre evacuación n°1	196
Mejora de taludes y protección	993
Adquisición equipo de bombeo autónomo	200
Mejora de la infraestructura control derrames	1.000
Construcción peralte canal relave Ovejería	3.028
El Teniente	52.802
Construcción de la 5ta etapa de embalse Carén	49.232
Solución para RILES de aguas servidas campamento	2.977
Monitoreo en línea de canal de relaves	70
Ampliación cajón relave cascada 4	189
Ampliación cajón relave Ruta 5	334
Minera Gaby	9.971
Instalación de carpeta de botadero de ripios fase IV	8.183
Optimización de sistema de colección de polvo chancado secundario-terciario para requerimiento fase II	376
Sistema de visión artificial para detección de cortes en correa	148
Sistema visión artificial perfil granulométrico en correas	64
Solución integral para flexibilidad y vulnerabilidad de sistema de aguas	1.200
Ventanas	7.313
Mitigación ambiental stock concentrado emergencia proyecto ventana	7.313

Inversiones Ambientales Gasto Real Nominal	30-09-2011 MUS\$	30-09-2010 MUS\$
Total Codelco	52.638	34.483
Chuquicamata	97	-
Ampliación tranque Talabre, séptima etapa, Chuquicamata	97	-
Salvador	-	1.334
Solución manejo residual líquido y aguas residuales	-	1.006
Solución RILES planta de oxígeno y plantas de agua	-	328
Andina	10.165	6.708
Obras para saneamiento de túneles transporte de relave	-	1.299
Construcción de torre captación 3 Embalse Ovejería	-	2.565
Ampliación de líneas estribos muro principal Ovejería	393	139
Construcción barrera hidráulica	-	2.157
Construcción intercepción agua depósito de lastre este	3.867	253
Construcción de tapón para torre de evacuación n° 1	202	257
Mejora de taludes y protección	1.032	-
Adquisición de equipo de bombeo autónomo	209	-
Mejora de túnel 3 de conducción de relave Ovejería	881	-
Construcción drenes depósitos lastres 2	1.793	-
Mejora de control de descarga espesador relave	0	38
Construcción peralte canal relave Ovejería	1.788	-
El Teniente	37.104	25.058
Construcción de la 5ta etapa embalse Carén	34.640	20.719
Descontaminación y climatización laboratorio	-	133
Solución para RILES de aguas servidas campamento	2.433	4.206
Ampliación cajon relave cascada 4	8	-
Ampliación cajon relave Ruta 5	23	-
Ventanas	-	1.383
Overhaul intercambiador W23	-	246
Construcción de nuevo centro de acopio temporal (RESPEL)	-	1.137
Minera Gaby	5.272	-
Instalación de carpeta de botadero de ripios fase IV	5.272	-